

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Analýza vývoje aktivity a likvidity společnosti HET, s.r.o.
Activity and Liquidity Evaluation Analysis of HET, s.r.o. Company

Student: Aneta Rohlederová
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Dagmar Richtarová, Ph.D.

Ostrava 2016

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student: **Aneta Rohlederová**
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: 6202R010 Finance
Téma: **Analýza vývoje aktivity a likvidity společnosti HET, s.r.o.**
Activity and Liquidity Evaluation Analysis of HET, s.r.o. Company
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metodiky finanční analýzy
 3. Představení společnosti HET, s.r.o.
 4. Zhodnocení vývoje aktivity a likvidity
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


BREALEY, R. A., S. C. MYERS a F. ALLEN. *Teorie a praxe firemních financí*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2014. 1096 s. ISBN 978-80-26500-28-5.
DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Dagmar Richtarová, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 06.05.2016


Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty



Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně. Přílohy č. 1 a 2, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.

V Ostravě dne 6. 5. 2016

Aneta Rohlederová
.....

Aneta Rohlederová

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Dagmar Richtarové, Ph.D. za její odbornou pomoc a cenné rady, které mi poskytla během zpracování této bakalářské práce.

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Popis metodiky finanční analýzy	6
2.1	Popis a úloha finanční analýzy	6
2.2	Uživatelé finanční analýzy	6
2.3	Zdroje informací pro finanční analýzu	8
2.3.1	Rozvaha.....	9
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty	9
2.3.3	Výkaz cash flow	10
2.4	Metody finanční analýzy	10
2.5	Poměrové ukazatele	12
2.5.1	Ukazatele rentability	13
2.5.2	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	13
2.5.3	Ukazatele s využitím údajů kapitálového trhu	13
2.5.4	Ukazatele aktivity.....	14
2.5.5	Ukazatele likvidity	16
2.6	Pyramidový rozklad finančních ukazatelů	17
2.6.1	Pyramidový rozklad běžné likvidity	17
2.6.2	Pyramidový rozklad čistého pracovního kapitálu	18
2.6.3	Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu	19
2.7	Analýza odchylek	21
2.7.1	Aditivní vazba	21
2.7.2	Multiplikativní vazba	22
3	Představení společnosti HET, s.r.o.	24
3.1	Základní informace o společnosti.....	24
3.2	Horizontální a vertikální analýza.....	25
3.2.1	Horizontální analýza aktiv	25

3.2.2	Horizontální analýza pasiv	27
3.2.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	28
3.2.4	Vertikální analýza aktiv	30
3.2.5	Vertikální analýza pasiv	31
3.2.6	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	32
4	Zhodnocení vývoje aktivity a likvidity	35
4.1	Poměrové ukazatele aktivity.....	35
4.2	Poměrové ukazatele likvidity	41
4.3	Pyramidový rozklad běžné likvidity.....	45
4.4	Pyramidový rozklad čistého pracovního kapitálu	49
4.5	Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu.....	50
4.6	Odvětvové srovnání	53
4.7	Shrnutí výsledků finanční analýzy	56
5	Závěr	60
	Seznam použité literatury	62
	Seznam zkratk	63
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Finanční analýza je součástí finančního řízení podniku a pro její zjištění je využívána řada ukazatelů. Základním úkolem finanční analýzy je posoudit a zhodnotit finanční situaci podniku. Mezi nejčastěji používané metody finanční analýzy patří poměrová analýza, která zahrnuje ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a ukazatele s využitím údajů kapitálového trhu. Data pro výpočet ukazatelů finanční analýzy jsou získána především z finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisku a ztráty, cash flow.

Cílem této práce je zhodnocení vývoje aktivity a likvidity společnosti HET, s.r.o., která je druhým největším výrobcem náterových hmot v České republice. Zhodnocení vývoje bude provedeno v letech 2009 – 2013.

Práce bude rozdělena do tří kapitol. První kapitola bude obsahovat teoretické vymezení finanční analýzy. V první řadě bude charakterizována úloha finanční analýzy, její uživatelé a také zdroje informací pro finanční analýzu. Dále budou popsány metody finanční analýzy včetně horizontální, vertikální a vertikálně-horizontální analýzy. Kapitola bude také obsahovat charakteristiku poměrových ukazatelů, zatímco ukazatele aktivity a likvidity budou popsány detailněji z důvodu zaměření bakalářské práce na tyto ukazatele. Na závěr této kapitoly budou vymezeny pyramidové rozklady ukazatelů včetně analýzy odchylek.

V druhé kapitole bude představena společnost HET, s.r.o., vývoj této společnosti a předmět činnosti. Dále bude provedena vertikální a horizontální analýza aktiv, pasiv, výkazu zisku a ztráty.

Poslední kapitola bude věnována analýze poměrových ukazatelů, konkrétně zhodnocení ukazatelů aktivity a likvidity. Následně budou provedeny pyramidové rozklady běžné likvidity, čistého pracovního kapitálu a rentability vlastního kapitálu, a to včetně analýzy odchylek pomocí logaritmické metody. Dále tato kapitola bude obsahovat srovnání vybraných ukazatelů aktivity a likvidity s hodnotami v odvětví. Na závěr budou shrnuty výsledky finanční analýzy.

2 Popis metodiky finanční analýzy

Tato kapitola bude obsahovat popis finanční analýzy a její úlohu, uživatele finanční analýzy a také zdroje informací, mezi které patří především výkazy finančního a vnitropodnikového účetnictví. Popsána bude také vertikální a horizontální analýza. Dále budou charakterizovány metody finanční analýzy, zejména poměrová analýza, kde lze zařadit ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele s využitím údajů kapitálového trhu, ukazatele rentability, ukazatele aktivity a ukazatele likvidity, přičemž ukazatele aktivity a likvidity budou specifikovány detailněji z důvodu zaměření práce na tyto ukazatele. Závěr bude zahrnovat pyramidové rozklady poměrových ukazatelů včetně analýzy odchylek.

2.1 Popis a úloha finanční analýzy

Finanční analýza je součástí finančního řízení podniku. Finanční analýza se snaží o zhodnocení a posouzení finanční situace podniku, kterého lze dosáhnout pomocí řady poměrových ukazatelů.

Jak tvrdí Dluhošová (2010, s. 71) „*Hlavním úkolem finanční analýzy je pokud možno komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku (finančního zdraví), posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů.*”

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je zdrojem informací o finanční situaci podniku. Tyto informace jsou předmětem zájmu mnoha subjektů. Informace o finanční situaci podniku jsou důležité zejména pro akcionáře, podnikové manažery, obchodní partnery, zaměstnance, stát, konkurenci, banky a ostatní věřitele.

- **Manažeři**

Informace z oblasti finančního účetnictví, které jsou stěžejními informacemi pro finanční analýzu, manažeři využívají jak pro krátkodobé, tak i pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Informace o finanční situaci manažerům umožňují vykonávat správná rozhodnutí při získávání finančních prostředků, výběru způsobu financování majetku, při alokaci volných peněžních prostředků nebo při rozdělování zisku. Management má k dispozici velké množství finančních informací, které nejsou dostupné pro veřejnost.

- **Investoři**

Hlavními uživateli informací o finanční situaci podniku jsou akcionáři nebo vlastníci, kteří do podniku vložili kapitál. Potenciální investoři, kteří mají zájem do podniku investovat peněžní prostředky, se pomocí těchto finančních informací ujistí o správnosti jejich rozhodnutí. Akcionáři se soustředí zejména na míru rizika a míru výnosnosti vloženého kapitálu. Investoři se zajímají především o likviditu a stabilitu podniku, o disponibilní zisk, podle jehož výše jsou vypláceny dividendy. Držitelé dluhopisů mají zájem na tom, zda bude podnik schopen splácet hodnotu dluhopisu a úroky v předem dohodnuté době.

- **Banky a jiní věřitelé**

Pro věřitele je důležité velké množství informací o finanční situaci podniku, pomocí nichž se může rozhodnout, zda poskytnout nebo neposkytnout úvěr, za jakých podmínek a v jaké výši. Banka zhodnotí, jak je schopen podnik úvěr splácet, tedy provede hodnocení bonity dlužníka analýzou jeho hospodaření. Dochází k analýze ziskovosti podniku, kdy významné postavení má rentabilita, pomocí níž je zjišťována efektivita hospodaření podniku. Je prováděna analýza, kterou je zjištěno, zda má podnik dostatek prostředků na splácení stávajících závazků a zda bude schopen úvěr včetně úroků splácet. Také záleží na době splatnosti úvěru, tedy zda se bude jednat o krátkodobý, střednědobý nebo dlouhodobý úvěr. Pokud se jedná o krátkodobý úvěr, důležitou analýzou je analýza likvidity. Čím vyšší je hodnota likvidity, tím je pravděpodobnost návratnosti úvěru vyšší. U střednědobých a dlouhodobých úvěrů dochází ke zhodnocení investičního projektu, tedy dojde k analýze vlivu tohoto projektu na zvýšení výroby, snížení nákladů, zvýšení zisku a podobně (Grünwald a Holečková, 2007).

- **Obchodní partneři**

Mezi obchodní partnery patří dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé se zajímají zejména o to, zda bude podnik schopen hradit své závazky. Dodavatelé tedy sledují likviditu podniku, s níž také souvisí solventnost. Dlouhodobý dodavatelé se zaměřují také na dlouhodobou stabilitu podniku. Finanční situace podniku zajímá především odběratele, kteří jsou s podnikem v dlouhodobém obchodním vztahu. Odběratelé zjišťují, zda dodavatelé jsou schopni dostát svým závazkům.

- **Konkurence**

Konkurence se zajímá o finanční situaci podobných podniků nebo stejného odvětví především z důvodu srovnání s výsledky jejich činnosti. Jedná se zejména o výsledek

hospodaření, rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, obratovost a podobně.

- **Zaměstnanci**

Zájem zaměstnanců podniku na finanční situaci je dán zejména snahou o zachování jejich pracovních míst a mzdových podmínek. Zaměstnanci se zajímají o prosperitu a také o hospodářskou a finanční stabilitu podniku.

- **Stát a jeho orgány**

Stát a jeho orgány využívají data finanční analýzy především pro statistické účely, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci podnikům, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou. Rovněž informace z finanční analýzy využívají analytici, daňový poradci, burzovní makléři, univerzity, oceňovatelé podniku, odborové svazy a také široká veřejnost (Grünwald a Holečková, 2007).

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Hlavním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou výkazy finančního účetnictví a výkazy vnitropodnikového účetnictví. Mezi výkazy finančního účetnictví se řadí rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz o peněžních tocích, tedy výkaz cash flow. Tyto výkazy jsou označovány jako externí, neboť jsou k dispozici externím uživatelům. Výkazy vnitropodnikového účetnictví slouží pouze pro potřeby uvnitř podniku, nejsou tedy veřejně dostupnými informacemi. Může se jednat například o informace o vynaložených nákladech jednotlivých středisek.

Dluhošová (2010) uvádí, že informace pro finanční analýzu mohou být shrnuty do těchto tří skupin:

- finanční informace představují především účetní výkazy, výroční zprávy, burzovní informace a v neposlední řadě vnitropodnikové informace;
- kvantifikovatelné nefinanční informace, které zahrnují firemní statistiky produkce, zaměstnanosti nebo také interní směrnice;
- nekvantifikovatelné informace, kterými jsou prognózy, komentáře manažerů, zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů podniku.

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, který zachycuje stav majetku (aktiv) a zdrojů jeho krytí (pasiv) k určitému časovému okamžiku, v peněžním vyjádření. Jedná se tedy o výkaz stavový. Musí být dodrženo základní bilanční pravidlo, kdy hodnota aktiv je rovna hodnotě pasiv.

Aktiva jsou členěna na stálá aktiva, tedy dlouhodobý majetek, a oběžná aktiva představující majetek, který je spotřebován najednou nebo proces jejich přeměny na peněžní prostředky nepřesahuje jeden rok. Pasiva lze členit podle vlastnictví zdrojů na vlastní kapitál a cizí kapitál. Obr. 2.1 zobrazuje detailní strukturu rozvahy.

Obr. 2.1 *Detailní struktura rozvahy*

Ozn.	Položka		Ozn.	Položka
	AKTIVA CELKEM			PASIVA CELKEM
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál		A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek		A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek		A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek		A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek		A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva		A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C. I.	Zásoby		B.	Cizí zdroje
C. II.	Dlouhodobé pohledávky		B. I.	Rezervy
C. III.	Krátkodobé pohledávky		B. II.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek		B. III.	Krátkodobé závazky
D.	Ostatní aktiva		B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D. I.	Časové rozlišení		C.	Ostatní pasiva
			C. I.	Časové rozlišení

Zdroj: Dluhošová (2010)

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Pomocí výkazu zisku a ztráty je zjišťována výše výsledku hospodaření. Výkaz zisku a ztráty zobrazuje náklady a výnosy za běžné období, jde tedy o výkaz tokový. Výsledek hospodaření se vypočte jako rozdíl výnosů a nákladů. *Náklady* jsou charakterizovány jako spotřeba výrobních činitelů vyjádřená v penězích. *Výnosy* lze definovat jako výsledek činnosti podniku v peněžním vyjádření.

Výkaz zisku a ztráty má stupňovitou podobu, samostatně je zjišťován **výsledek hospodaření za běžnou činnost**, kde je zahrnut výsledek hospodaření z provozní činnosti, výsledek hospodaření z finanční činnosti. Do roku 2016 byl také zjišťován výsledek hospodaření z mimořádné činnosti a následně docházelo k vyčíslení výsledku hospodaření za účetní období.

2.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow neboli výkaz peněžních toků je toková veličina, která zachycuje příjmy a výdaje peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

Dluhošová (2010, s. 59) uvádí: „*Cash flow představuje z dynamického hlediska příliv a odliv peněz podniku v rámci určitého období, ze statického (k určitému okamžiku) představuje výsledek přílivu a odlivu peněz, který se jeví jako rozdíl mezi příjmy a výdaji podniku za určité období. Znamená stav reálných peněz (hotovostních i bezhotovostních) k určitému okamžiku.*”

Výpočet cash flow lze provést pomocí přímé nebo nepřímé metody. Přímá metoda spočívá v odečtení veškerých výdajů od příjmů. Dluhošová (2010) uvádí, že nepřímá metoda je součtem čistého zisku po zdanění, odpisů a přírůstků popřípadě úbytků souvisejících položek aktiv a pasiv oproti počátečnímu stavu.

Dle základních činností podniku je výkaz cash flow členěn na cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti.

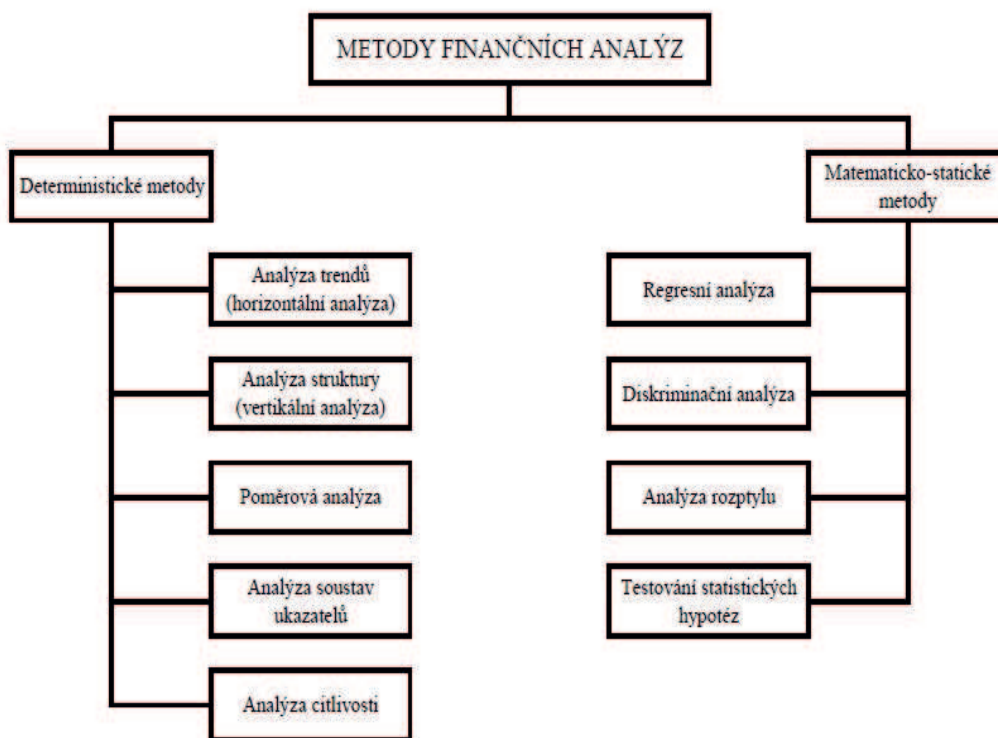
2.4 Metody finanční analýzy

Členění metod finanční analýzy může být různé. Základním členěním metod finanční analýzy jsou metody deterministické a metody matematicko-statistické (Dluhošová, 2010).

Jak tvrdí Dluhošová (2010, s. 72) „*Metody deterministické se používají převážně pro analýzu vývoje a odchylek pro menší počet období a jsou standardními nástroji pro běžné finanční analýzy podniku. Analýza citlivosti slouží k posouzení nejistoty při analýze finančních výsledků podniků. Matematicko-statistické metody vycházejí zpravidla z údajů delších časových řad, slouží především k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb. Jsou založeny na exaktních metodách, včetně vyhodnocení statistické spolehlivosti výsledků.*”

Absolutní a rozdílové ukazatele slouží pouze jako doplňkové ukazatele, podstatou finanční analýzy jsou poměrové ukazatele.

Obr. 2.2 Členění metod finančních analýz



Zdroj: Dluhošová (2010)

Horizontální analýza

Horizontální analýza bývá označována také jako analýza trendů. Tato analýza využívá data z účetních výkazů, popřípadě také z výročních zpráv. Pomocí horizontální analýzy jsou zjišťovány změny absolutní i relativní. Zjišťování změn jednotlivých položek je prováděno po řádcích, tedy horizontálně. Prostřednictvím horizontální analýzy je sledován vývoj veličiny v čase, tedy většinou ve vztahu k minulému období.

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, $t - 1$ je předchozí rok.

Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli analýza struktury. Ke zjišťování procentních změn dochází v jednotlivých letech ve sloupcích. Pomocí vertikální analýzy je sledována struktura finančních

výkazů ve vztahu k určité veličině. Ve výkazu zisku a ztráty je základem pro procentní vyjádření obvykle velikost tržeb a v rozvaze výše celkových aktiv nebo celkových pasiv. Vertikální analýza je využívána jak pro srovnání v čase, tak i v prostoru, tedy pro vzájemné srovnávání s firmami. Vzorec pro výpočet je následující,

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

Vertikálně-horizontální analýza

Dluhošová (2010, s. 74) uvádí, že „*vertikálně-horizontální analýza je užitečným a velmi efektivním přístupem, který je charakteristický tím, že se vytváří kombinovaný komplexní pohled na vývoj souhrnných finančních ukazatelů a zároveň struktury v čase. Takto lze analyzovat, zda při změně celkových ukazatelů zůstává struktura stejná nebo se mění a zda je tato změna příznivá nebo nepříznivá.*”

2.5 Poměrové ukazatele

Ke zjištění hodnot poměrových ukazatelů jsou využívána data z účetních výkazů, tedy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pro výpočet některých poměrových ukazatelů postačují informace jen z rozvahy, jen z výkazu zisku a ztráty nebo kombinací dat z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Jedná se o jednu z nejrozšířenějších metod finanční analýzy.

Grünwald a Holečková (2007) uvádí, že ukazatele lze rozdělit do dvou hlavních skupin na:

- provozní ukazatele, pomocí nichž lze vyjádřit výkonnost podniku a úroveň hospodaření s majetkem,
- finanční ukazatele, které slouží k posouzení finanční pozice, tedy finanční struktury, zadluženosti a likvidity.

Jak tvrdí Sedláček (2011, s. 55) „*Důvodem, který vedl k širokému používání poměrových ukazatelů je skutečnost, že:*

- *umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy (tzn. trendovou analýzu),*
- *jsou vhodným nástrojem prostorové (průřezové) analýzy, tj. porovnávání více podobných firem navzájem (komparativní analýza),*

- *mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj."*

Poměrové ukazatele lze rozčlenit do základních oblastí ukazatelů, tedy ukazatele rentability, ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu, ukazatele aktivity a ukazatele likvidity. Ukazatele aktivity a likvidity budou popsány detailněji z důvodu zaměření práce na tyto ukazatele.

2.5.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří mezi nejsledovanější ukazatele, které vyjadřují míru výnosnosti vloženého kapitálu. Hlavním rysem rentability je rentabilita vloženého kapitálu, kterou lze charakterizovat jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Rentabilita je řazena mezi nejdůležitější charakteristiky podnikatelské činnosti. Ukazatele vyjadřují, kolik korun zisku připadá na jednu korunu jmenovatele. K výpočtu těchto ukazatelů jsou využívány tři druhy zisku, EBIT zisk před zdaněním a úroky, EBT zisk před zdaněním, EAT zisk po zdanění. Mezi ukazatele rentability patří rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita dlouhodobých zdrojů, rentabilita tržeb nebo rentabilita nákladů.

2.5.2 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatele finanční stability a zadluženosti sledují rozsah, v jakém je ve společnosti využíván cizí kapitál k financování svých potřeb. Vyjadřují vztah mezi cizím a vlastním kapitálem. Zadluženost podniku nemusí být negativní charakteristikou podniku. Například vysoká hodnota finanční páky může mít pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. K ukazatelům finanční stability a zadluženosti patří především podíl vlastního kapitálu na aktivech, stupeň krytí stálých aktiv, ukazatel celkové zadluženosti, ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu, úrokové krytí, úrokové zatížení.

2.5.3 Ukazatele s využitím údajů kapitálového trhu

Tyto ukazatele čerpají údaje nejen z účetních výkazů, ale také z údajů kapitálového trhu. Ukazatele s využitím údajů kapitálového trhu jsou označovány také jako ukazatele tržní hodnoty. Ukazatele jsou sledovány ve společnostech, které mají právní formu akciové společnosti a její akcie jsou obchodovatelné na kapitálovém trhu, proto ne všechny společnosti sledují tyto ukazatele. Mezi ukazatele s využitím údajů kapitálového trhu řadíme zejména čistý zisk na akcii, dividendový výnos, výplatní poměr, účetní hodnotu akcie, ukazatel P/E.

2.5.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou také označovány jako ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv. Tyto ukazatele zahrnují dva typy ukazatelů, a to ukazatele doby obratu nebo obratovosti. Obratovost udává počet obrátek za období (většinou za jeden rok). Doba obratu vyjadřuje počet dní trvání jedné obrátky. Sedláček (2011) uvádí, že pomocí ukazatelů aktivity je měřena efektivita hospodaření s aktivy podniku. Pokud má podnik více aktiv, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady, které snižují zisk. Naopak má-li podnik aktiv nedostatek, přichází o výnosy, které by mohl získat využitím výhodných podnikatelských příležitostí.

Obrátka celkových aktiv

Pomocí tohoto ukazatele je měřena intenzita využití celkových aktiv, tedy majetku podniku. Obrátka celkových aktiv vyjadřuje počet obrátek za určitý časový interval. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím podnik efektivněji využívá majetek. Ukazatel je využíván především k mezipodnikovému srovnávání.

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.4)$$

Doba obratu aktiv

Tento ukazatel udává, za jakou dobu (počet dnů) dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Žádoucí je co nejnižší hodnota tohoto ukazatele. Dluhošová (2010) udává, že hodnota ukazatele je dána obratem fixního a pracovního kapitálu, tedy čím vyšší je podíl fixních aktiv, tím vyšší je hodnota ukazatele.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.5)$$

Obrátka zásob

Tento ukazatel je označován také jako ukazatel intenzity využití zásob. Obrátka zásob vyjadřuje, kolikrát je během roku každá položka zásob podniku prodána a znovu naskladněna. Nevýhodou tohoto ukazatele je, že zásoby jsou oceněny pořizovací cenou, ale tržby odrážejí tržní hodnotu (Sedláček, 2011).

$$\text{Obrátka zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}. \quad (2.6)$$

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby drženy v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Někdy je využívána odlišná podoba ukazatele doby obratu zásob, kdy ve jmenovateli jsou tržby nahrazeny průměrnými denními náklady.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby}. \quad (2.7)$$

Obrátka pohledávek

Obrátka pohledávek vyjadřuje, jak rychle jsou pohledávky přeměněny na peněžní prostředky. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím rychleji jsou inkasovány pohledávky a získané peněžní prostředky mohou být použity pro potřeby podniku.

$$Obrátka\ pohledávek = \frac{tržby}{pohledávky}. \quad (2.8)$$

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek udává, za jakou dobu jsou průměrně placeny faktury, tedy vyjadřuje platební morálku odběratelů. Ukazatel vypovídá o strategii řízení pohledávek. Hodnota tohoto ukazatele by měla mít klesající charakter.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby}. \quad (2.9)$$

Obrátka závazků

Obrátka závazků udává, kolikrát je podnik schopen uhradit své závazky v závislosti na tržbách.

$$Obrátka\ závazků = \frac{tržby}{závazky}. \quad (2.10)$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje platební morálku podniku vůči dodavatelům. Hodnota ukazatele udává průměrný počet dní, po kterých podnik hradí závazky. Hodnota doby obratu závazků by neměla v čase kolísat.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby}. \quad (2.11)$$

Pravidlo solventnosti

Pokud bude v podniku dodrženo pravidlo, kdy doba obratu pohledávek je menší než doba obratu závazků, neměl by mít podnik problém se splacením závazků. To znamená, že nejdříve budou inkasovány platby od odběratelů a až poté dojde k úhradě závazků.

$$\text{Doba obratu pohledávek} < \text{doba obratu závazků} . \quad (2.12)$$

2.5.5 Ukazatele likvidity

Valach (1997) uvádí, že trvalá platební schopnost je základním předpokladem úspěšné existence podniku v podmínkách trhu, proto je součástí charakteristiky finančního zdraví podniku. Pojem likvidita můžeme definovat jako schopnost podniku dostát svým závazkům.

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen uhradit závazky z oběžných aktiv přeměněných v peněžní prostředky. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí od 1,5 do 2,5. Trend ukazatele běžné likvidity by měl být stabilní. Čím vyšší je hodnota běžné likvidity, tím je větší část oběžného majetku kryta dlouhodobými zdroji. Hlavní nevýhodou tohoto ukazatele je to, že nelze veškerá oběžná aktiva v krátké době přeměnit v hotovost. Vhodné je sledovat vývoj celkové likvidity v čase.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} . \quad (2.13)$$

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity eliminuje některé nevýhody předcházejícího ukazatele. Oběžná aktiva jsou upravena o nejméně likvidní část, kterou jsou zásoby. Oběžná aktiva tedy obsahují pouze pohotové prostředky, a to pokladní hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry a pohledávky. Optimální výše ukazatele se pohybuje v rozmezí od 1,0 do 1,5. Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí. Čím vyšší je hodnota pohotové likvidity, tím vyšší je jistota úhrady krátkodobých závazků.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva-zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} . \quad (2.14)$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita bývá označována také jako pokladní likvidita, která je z krátkodobého hlediska důležitým ukazatelem. Pohotové platební prostředky tvoří peníze

v hotovosti, peníze na bankovních účtech a šeky. Jedná se o nejlikvidnější prostředky. Ukazatele okamžité likvidity by měly mít rostoucí trend. Doporučená hodnota ukazatele je od 0,2 do 0,5. Tento ukazatel slouží zejména jako doplňkový ukazatel.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.15)$$

Čistý pracovní kapitál

Jak tvrdí Dluhošová (2010, s. 85) „Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů. Představuje tedy část oběžného majetku, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji.“

Ukazatel čistého pracovního kapitálu vyjadřuje, kolik provozních prostředků podniku zůstane k dispozici, pokud dojde k úhradě veškerých krátkodobých závazků. Čím je hodnota čistého pracovního kapitálu vyšší, tím více jsou oběžná aktiva financována dlouhodobými zdroji. K překapitalizování podniku dochází, pokud je krátkodobý oběžný majetek financován dlouhodobými zdroji. Jestliže je dlouhodobý majetek financován z krátkodobého cizího kapitálu, jedná se o podkapitalizování podniku. V případě, že hodnota čistého pracovního kapitálu je nulová nebo velmi nízká, podnik nemá dostatek prostředků pro svoji činnost.

Výpočet může být proveden dvěma způsoby:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky, nebo} \quad (2.16)$$

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{fixní aktiva}. \quad (2.17)$$

2.6 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů

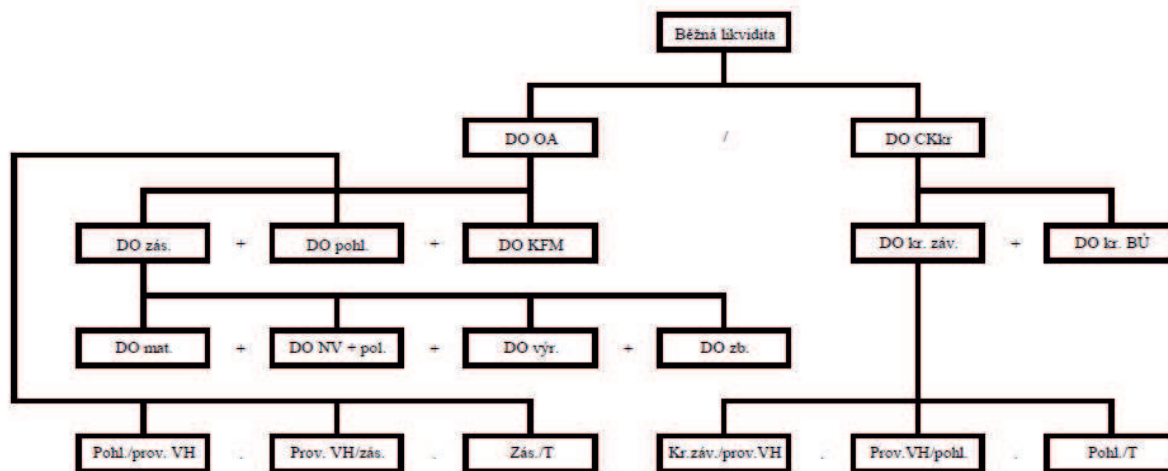
Základním úkolem pyramidových rozkladů je rozklad vrcholového ukazatele na dílčí vysvětlující ukazatele. Pyramidový rozklad umožňuje zjistit vzájemné vztahy a vazby mezi ukazateli. Nutností je správné sestavení soustavy ukazatelů, které umožňují hodnotit minulou, současnou a budoucí výkonnost podniku. Pomocí pyramidového rozkladu lze rozkládat různé ukazatele, například ukazatele rentability vlastního kapitálu, ukazatele rentability aktiv, ukazatele běžné likvidity nebo obrátky aktiv.

2.6.1 Pyramidový rozklad běžné likvidity

Prostřednictvím pyramidového rozkladu běžné likvidity lze zjistit, které dílčí vysvětlující ukazatele nejvíce ovlivňují ukazatel běžné likvidity. Běžná likvidita představuje

podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Kompletní pyramidový rozklad běžné likvidity je znázorněn na obr. 2.3.

Obr. 2.3 Pyramidový rozklad běžné likvidity



Zdroj: Richtarová (2013)

Ukazatel běžné likvidity je v první úrovni rozložen na podíl doby obratu oběžných aktiv a doby obratu krátkodobých cizích zdrojů. Ve druhé úrovni dochází k dekompozici doby obratu aktiv na součet doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu krátkodobého finančního majetku. V této úrovni je také rozložena doba obratu krátkodobých cizích zdrojů jako součet doby obratu krátkodobých závazků a doby obratu krátkodobých bankovních úvěrů. Další úroveň vyjadřuje rozklad doby obratu zásob na součet doby obratu materiálu, doby obratu nedokončené výroby a polotovarů, doby obratu výrobků a doby obratu zboží. Ve čtvrté a poslední úrovni je dodekomponována doba obratu pohledávek jako součin podílu pohledávek a provozního výsledku hospodaření, podílu provozního výsledku hospodaření a zásob, podílu zásob a tržeb. Také doba obratu krátkodobých závazků je rozložena na součin podílu krátkodobých závazků a provozního výsledku hospodaření, podílu provozního výsledku hospodaření a pohledávek, podílu pohledávek a tržeb.

2.6.2 Pyramidový rozklad čistého pracovního kapitálu

Úkolem pyramidového rozkladu čistého pracovního kapitálu je zjistit, jaká položka má největší vliv na výslednou hodnotu čistého pracovního kapitálu. V první úrovni lze čistý pracovní kapitál rozložit jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých zdrojů nebo rozdíl dlouhodobých zdrojů a dlouhodobého majetku. V druhé úrovni lze oběžný majetek dekomponovat na zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a také zde patří časové rozlišení aktiv, mezi krátkodobé zdroje lze zahrnout krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní

úvěry. V případě výpočtu čistého pracovního kapitálu rozdílem dlouhodobých zdrojů a dlouhodobého majetku jsou v druhé úrovni dlouhodobé zdroje rozloženy na dlouhodobý cizí kapitál a vlastní kapitál. Dlouhodobý majetek lze dekomponovat na dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek.

2.6.3 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

Ukazatele rentability řadíme k hlavním vrcholovým ukazatelům výkonnosti, na které působí úroveň zadluženosti, likvidita a také aktivita podniku (Dluhošová, 2010).

Rentabilita vlastního kapitálu patří k základním ukazatelům, které vyjadřují finanční výkonnost podniku. Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu je označován také jako Du Pontův rozklad. Rozklad rentability vlastního kapitálu lze provést více způsoby.

Rentabilitu vlastního kapitálu ROE můžeme dekomponovat následovně,

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.18)$$

kde $\frac{EAT}{EBT}$ vyjadřuje daňovou redukci, $\frac{EBT}{EBIT}$ úrokovou redukci, $\frac{EBIT}{T}$ provozní rentabilitu,

$\frac{T}{A}$ obrat aktiv a $\frac{A}{VK}$ finanční páku.

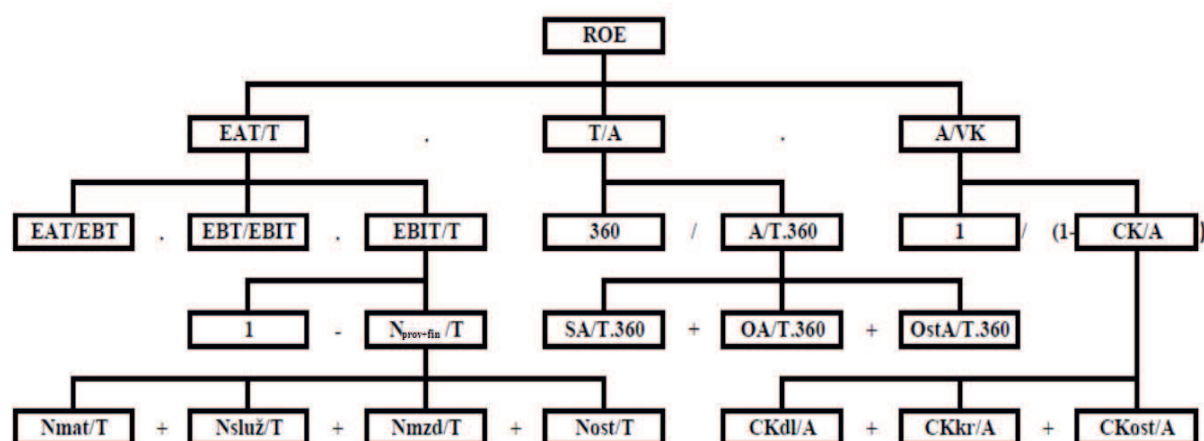
Vývoj rentability vlastního kapitálu tedy ovlivňuje výše daňové povinnosti, úrokových plateb, rentabilita tržeb a efektivita využití majetku podniku.

Dluhošová (2010, s. 92) udává, že „smyslem rozkladu je postihnout změnu vrcholového ukazatele jako součet vlivů vybraných změn dílčích ukazatelů.“ V první úrovni rozkladu lze vlivy vyjádřit následovně,

$$\Delta y_{ROE} = \Delta x_{EAT/EBT} + \Delta x_{EBT/EBIT} + \Delta x_{EBIT/T} + \Delta x_{T/A} + \Delta x_{A/VK}, \quad (2.19)$$

kde Δy_{ROE} představuje celkovou změnu vrcholového ukazatele, $\Delta x_{EAT/EBT}$ představuje vliv daňové redukce, $\Delta x_{EBT/EBIT}$ představuje vliv úrokové redukce, $\Delta x_{EBIT/T}$ představuje vliv rentability tržeb, $\Delta x_{T/A}$ představuje vliv obratu aktiv a $\Delta x_{A/VK}$ představuje vliv finanční páky. Detailní struktura rozkladu rentability vlastního kapitálu viz obr. 2.4.

Obr. 2.4 *Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu*



Zdroj: Dluhošová (2010)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu lze v první úrovni rozložit na rentabilitu tržeb, obrátku aktiv a finanční páku. Ve druhé úrovni dochází k rozkladu rentability tržeb na daňovou redukci, úrokovou redukci a také provozní rentabilitu, dále je dekomponován obrat aktiv jako podíl 360 a doby obrátu aktiv, posledním je v této úrovni rozložena finanční páka na podíl jedné a následný rozdíl mezi hodnotou 1 a celkovou zadlužeností. Třetí úroveň je věnována rozkladu provozní rentability na rozdíl hodnoty 1 a následný podíl nákladů a tržeb. V této úrovni dochází také k rozkladu doby obrátu aktiv na dobu obrátu stálých aktiv, oběžných aktiv a ostatních aktiv. Poslední úroveň zobrazuje dekompozici podílu nákladů a tržeb na jednotlivé složky nákladů, a to náklady na materiál, náklady na služby, osobní náklady a ostatní náklady, které dále zahrnují náklady vynaložené na prodané zboží, daně a poplatky, odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, zůstatkovou cenu prodaného dlouhodobého majetku a materiálu, změnu stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období, ostatní provozní náklady a ostatní finanční náklady. Pracuje se zde také s rozkladem celkové zadluženosti na dlouhodobou, běžnou a ostatní zadluženost.

Na rentabilitu vlastního kapitálu působí rentabilita celkového kapitálu, zdanění a také zadluženost. Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu je vyjádřen úrokovou redukcí a finanční pákou. Úroková redukce zisku a finanční páka jsou v rozporu. Jestliže dojde k růstu zadluženosti, poroste také finanční páka, ale úroková redukce zisku poklesne, a proto dojde i k poklesu rentability vlastního kapitálu. **Ziskový účinek finanční páky** neboli multiplikátor jmění akcionářů vyjadřuje součin úrokové redukce zisku a finanční páky. Vyjadřuje kolikrát se zvýší rentabilita kapitálu vloženého akcionáři, pokud dojde k použití zapůjčených prostředků. V případě, že je hodnota ziskového účinku finanční páky vyšší než jedna, zadlužení má

pozitivní dopad na rentabilitu vlastního kapitálu. Naopak pokud je hodnota nižší než jedna, potom zadluženost působí na rentabilitu vlastního kapitálu negativně (Grünwald a Holečková, 2007).

2.7 Analýza odchylek

Pomocí pyramidového rozkladu, tedy rozkladu vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, lze stanovit vzájemné vazby a vztahy mezi jednotlivými ukazateli. Analýza odchylek umožňuje vyčíslit vlivy změn vysvětlujících ukazatelů na vrcholového ukazatele.

Dluhošová (2010) uvádí, že odchylku vrcholového ukazatele lze vyjádřit jako součet odchylek dílčích ukazatelů následovně,

$$\Delta y_x = \sum \Delta x_{ai}, \quad (2.20)$$

kde x vyjadřuje analyzovaný ukazatel, Δy_x vyjadřuje přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele, a_i vyjadřuje dílčí vysvětlující ukazatel, x_{ai} vyjadřuje vliv dílčího ukazatele a_i na analyzovaný ukazatel x . Analyzovat lze absolutní odchylku, $\Delta x = x_1 - x_0$,

$$(2.21)$$

i relativní odchylku $\Delta x = (x_1 - x_0)/x_0$.

$$(2.22)$$

V pyramidových soustavách lze vztahy mezi dílčími ukazateli vyjádřit pomocí aditivní, multiplikativní a exponenciální vazby.

2.7.1 Aditivní vazba

Pomocí aditivní vazby je vrcholový ukazatel vyjádřen jako součet nebo rozdíl dílčích ukazatelů, tedy

$$x = \sum_i a_i = a_1 + a_2 + \dots + a_n, \quad (2.23)$$

kde x je vrcholový ukazatel, a_i jsou dílčí ukazatele.

Jak uvádí Dluhošová (2010, s. 34) „Vyčíslení vlivů u aditivní vazby je obecně platné a celková změna je rozdělena podle poměru změny ukazatele na celkové změně ukazatelů,”

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\Delta a_i}{\sum_i \Delta a_i} \cdot \Delta y_x, \quad (2.24)$$

kde $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$, $a_{i,0}$ resp. $a_{i,1}$ je hodnota ukazatele i pro výchozí stav nebo čas (index 0) a následný stav nebo čas (index 1).

2.7.2 Multiplikativní vazba

Pomocí multiplikativní vazby je vrcholový ukazatel vyjádřen jako součin nebo podíl vysvětlujících dílčích ukazatelů, takto

$$x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots \cdot a_n, \quad (2.25)$$

kde x je analyzovaný vrcholový ukazatel, a_i jsou dílčí ukazatele.

Multiplikativní vazba pro vyčíslení vlivu rozlišuje metodu rozkladu se zbytkem, metodu postupných změn, funkcionální metodu a logaritmickou metodu.

Při výpočtu pyramidových rozkladů rentability vlastního kapitálu a běžné likvidity bude použita logaritmická metoda, proto bude popsána podrobněji.

Metoda rozkladu se zbytkem

Výhodou použití metody rozkladu se zbytkem je fakt, že výsledná hodnota nezávisí na pořadí vysvětlujících ukazatelů. Při výpočtu jsou vlivy vyjádřeny se zbytkovou hodnotou R . Jako nevýhodu lze označit zbytkovou hodnotu.

Metoda postupných změn

Tato metoda vychází z předpokladu, že dochází ke změně pouze jednoho ukazatele a ostatní jsou neměnné. Hlavní výhodou je jednoduchost výpočtu. K nevýhodám metody postupných změn patří především závislost na pořadí dílčích ukazatelů.

Funkcionální metoda

Funkcionální metoda zohledňuje současnou změnu všech analyzovaných ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů. Výhodou této metody je necitlivost na pořadí vysvětlujících ukazatelů a lze ji použít i v případě záporných hodnot. K nevýhodám této metody patří složitost výpočtu.

Logaritmická metoda

Tato metoda bere v úvahu současnou změnu všech analyzovaných ukazatelů při objasnění jednotlivých vlivů. Hlavní nevýhodou logaritmické metody je to, že k výpočtu může

být použita pouze v případě, pokud jsou indexy kladné. Mezi výhody logaritmické metody lze zařadit nezávislost na pořadí dílčích ukazatelů a také při výpočtu nevzniká zbytek. Vlivy ukazatelů mohou být vyjádřeny takto,

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\ln I_{a_i}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.26)$$

kde jsou $I_x = \frac{x_1}{x_0}$ a $I_{a_i} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}$ indexy analyzovaného a dílčích ukazatelů.

3 Představení společnosti HET, s.r.o.

V této kapitole bude představena společnost HET, s.r.o. včetně jejího vývoje i současné situace. Informace budou čerpány z webových stránek společnosti www.het.cz a výročních zpráv. Tato kapitola bude obsahovat analýzu účetních výkazů, které jsou základním podkladem pro výpočet ukazatelů finanční analýzy. Analýza účetních výkazů bude obsahovat vertikální a horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty v letech 2009 – 2013.

3.1 Základní informace o společnosti

Společnost HET, s.r.o. je českou výrobně obchodní společností bez zahraniční účasti, která byla založena v roce 1991. Tehdejším sídlem společnosti byla lovosická chemička. Od roku 1996 společnost sídlí v Ohníči u Teplic. Předmětem činnosti byla nejdříve distribuce základní malířské suroviny, v roce 1993 byl sortiment rozšířen o nátěrové hmoty.

Zlom pro společnost nastal v roce 1996, kdy byl zakoupen a zrekonstruován areál v Ohníči. Společnost začala investovat nemalé částky do rozvoje a moderních technologií. Tyto investice za poslední dva roky převyšují částku 100 milionů korun. Díky rozvoji společnosti, moderním technologiím, marketingu a aktivní obchodní politice se společnost stala druhým největším výrobcem nátěrových hmot v České republice. HET, s.r.o. se svými produkty pronikla také na zahraniční trhy. Nejvýznamnějším trhem za hranicemi České republiky je Slovensko, kde společnost působí prostřednictvím dceřiné společnosti. Dalšími státy, na které se podařilo společnosti proniknout je Rusko, Maďarsko, Bulharsko, Ukrajina a Polsko. Exportu připadá 25 % z ročního obrátu.

Společnost i přes nepříznivý makroekonomický vývoj v posledních letech dosahuje výborných ekonomických výsledků. Známost výrobků této značky roste a to hlavně díky širokému portfoliu výrobků a rozsáhlé distribuční síti. Důkazem úspěšnosti je ocenění v kategorii Produkty a technologie roku 2010 výrobku Brillant Creative.

Obchodní firma: HET, spol. s.r.o.

Sídlo: Ohníč

Identifikační číslo: 432 23 168

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických přípravků, prodej chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické.

Společníci: Daniel Trapani (obchodní podíl 50 %)
Ing. Pavel Elias (obchodní podíl 25 %)
Pavel Elias (obchodní podíl 25 %)

Základní kapitál: 85 000 000 Kč

Datum zápisu: 16. 9. 1991

Obr. 3.1 *Logo společnosti HET, s.r.o.*



Zdroj: www.het.cz

3.2 Horizontální a vertikální analýza

Pro výpočet horizontální a vertikální analýzy jsou použity účetní výkazy. Data jsou přejímána z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V této části bude provedena horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty společnosti HET, s.r.o. v letech 2009 – 2013.

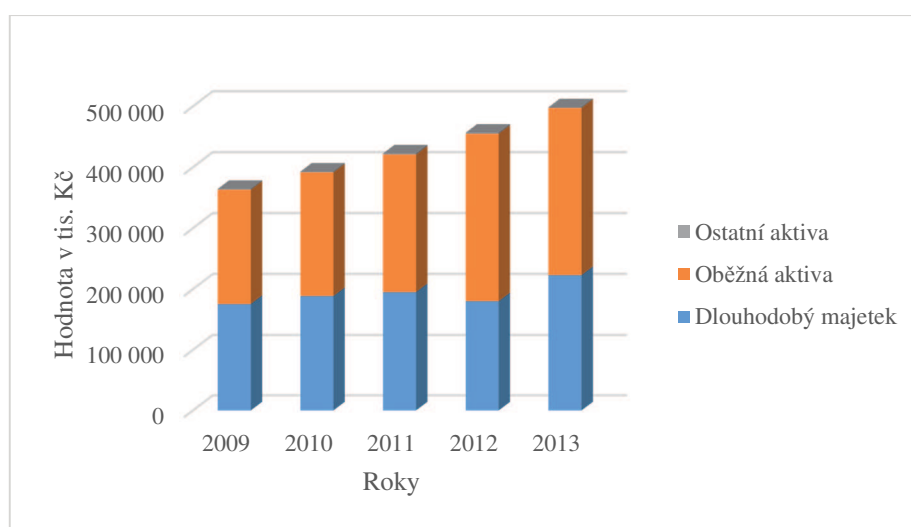
3.2.1 Horizontální analýza aktiv

Kompletní horizontální analýza aktiv za období 2009 – 2013 je součástí přílohy č. 3.

Během let 2009 – 2013 nedocházelo ve společnosti HET, s.r.o. k výrazným výkyvům celkových aktiv. Hodnota celkových aktiv byla rostoucího charakteru, každoročně docházelo k růstu v průměru o 8 %. V letech 2009 – 2010 došlo k navýšení celkových aktiv o 28 412 tis. korun, tedy o 7,8 %, z toho hodnota dlouhodobého majetku vzrostla o 7,37 % a oběžný majetek taktéž vzrostl o 8,28 %. Hlavní příčinou růstu dlouhodobého majetku bylo navýšení dlouhodobého hmotného majetku o 14 217 tis. korun, konkrétně staveb z důvodu technického zhodnocení. Růst oběžného majetku byl zapříčiněn především zvýšením krátkodobých

pohledávek o téměř 20 %, zejména jiných pohledávek a krátkodobých záloh, které společnost poskytla dodavatelům. V letech 2010 – 2011 celková aktiva vzrostla o 29 757 tis. korun, relativně 7,58 %, a to zejména z důvodu růstu oběžných aktiv o 22 762 tis. korun, konkrétně krátkodobého finančního majetku o 94 938 tis. korun, jelikož došlo k inkasu pohledávek, které naopak poklesly o 72 227 tis. korun. V období 2011 – 2012 opět hodnota aktiv vzrostla o 34 047 tis. korun, v relativním vyjádření o 8,06 %. Nejvýraznější vliv na růst aktiv měla oběžná aktiva, která vzrostla oproti minulému období o 49 091 tis. korun, tedy o 21,74 %. Hlavním důvodem takového růstu bylo opět navýšení krátkodobého finančního majetku na účtech v bankách oproti minulému roku o 49 294 tis. korun. Naopak v tomto období došlo k poklesu hodnoty dlouhodobého majetku o 14 986 tis. korun, v relativním vyjádření o 7,68 %, a to z důvodu poklesu jak dlouhodobého hmotného majetku, tak dlouhodobého finančního majetku, přičemž výraznější pokles byl u dlouhodobého hmotného majetku o 9,41 %, v absolutní hodnotě došlo k poklesu o 14 008 tis. korun. Největšího růstu aktiv bylo dosaženo v posledním analyzovaném období 2012 – 2013. Celková aktiva se v tomto období zvýšila o 41 694 tis. korun, relativně o 9,13 %. Největší vliv na růst aktiv byl zaznamenán u dlouhodobého hmotného majetku, který vzrostl o 40 019 tis. korun, tedy o 29,69 %, konkrétně vzrostla hodnota staveb o 43 170 tis. korun, relativně o 57,98 %, a to z důvodu pořízení nové budovy v hodnotě 48 369 tis. korun. V tomto období došlo k méně výraznému růstu dlouhodobého finančního majetku o 9,09 %. Naopak oběžná aktiva sice poklesla, ale pokles nebyl výrazný, jednalo se pouze o 0,1 %. Graf 3.1 zobrazuje vývoj aktiv společnosti HET, s.r.o. v letech 2009 – 2013.

Graf 3.1 **Vývoj aktiv v letech 2009 - 2013**



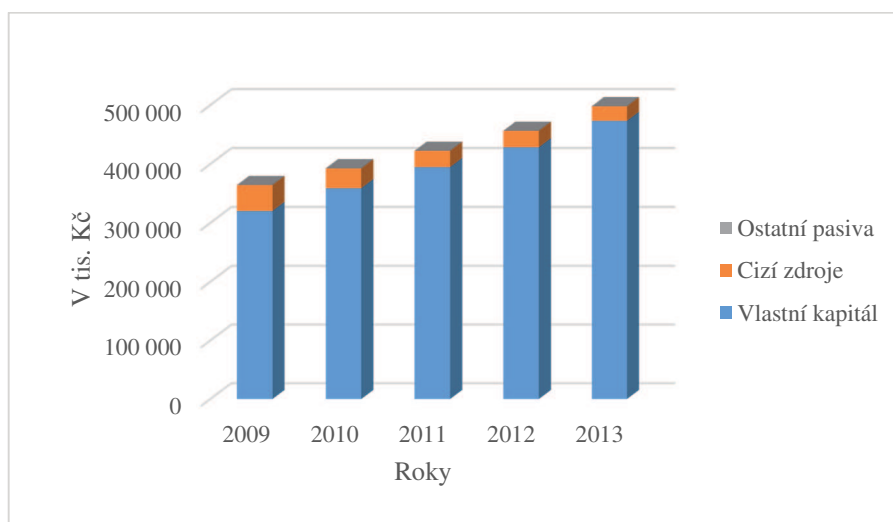
Zdroj: vlastní zpracování

3.2.2 Horizontální analýza pasiv

Kompletně vypracovaná horizontální analýza pasiv za období 2009 – 2013 je součástí přílohy č. 3.

Stejně jako celková aktiva, tak i vývoj celkových pasiv společnosti HET, s.r.o. v letech 2009 – 2013 byl rostoucího charakteru a docházelo k průměrnému ročnímu růstu asi o 8 %. V letech 2009 – 2010 hodnota celkových pasiv vzrostla o 28 412 tis. korun, v relativním vyjádření o 7,8 %. Hlavní příčinou růstu celkových pasiv bylo navýšení vlastního kapitálu o 38 641 tis. korun (12,06 %), konkrétně došlo k růstu nerozděleného zisku minulých let o 28 995 tis. korun, tedy o 14,87 %, a výsledku hospodaření běžného účetního období o 11 994 tis. korun. Naopak cizí zdroje poklesly o 10 229 tis. korun, relativně o 23,27 %, kdy se nejvýrazněji snížily krátkodobé závazky, konkrétně závazky z obchodních vztahů o 12 302 tis. korun (41,9 %), které byly uhrazeny dodavatelům. V následujícím období 2010 – 2011 došlo opět ke zvýšení celkových pasiv. Nejvýznamnější vliv na růst pasiv připadá opět na vlastní kapitál, který v tomto roce vzrostl o 35 814 tis. korun, v relativním vyjádření o 9,98 %. Nárůst vlastního kapitálu byl nejvíce ovlivněn nerozděleným ziskem minulých let, který byl zvýšen o 40 838 tis. korun (18,28 %). Stejně jako v předcházejícím období došlo k poklesu cizích zdrojů o 6 057 tis. korun, relativně o 17,96 %, především krátkodobé závazky poklesly o 6 175 tis. korun (18,38 %). V letech 2011 – 2012 se hodnota pasiv zvýšila o 34 047 tis. korun, v relativním vyjádření o 8,06 %, a to hlavně díky růstu vlastního kapitálu o 33 646 tis. korun. Nejvýznamnější vliv na růst vlastního kapitálu měl nerozdělený zisk minulých let, který vzrostl o 34 574 tis. korun (13,05 %). V tomto období došlo také k nárůstu cizích zdrojů o 401 tis. korun, především závazků z obchodních vztahů o 1 594 tis. korun, které se zvýšily v důsledku dodání zboží. Nejvyšší růst pasiv byl v posledním analyzovaném období 2012 – 2013, kdy pasiva vzrostla o 9,13 %, v absolutní hodnotě o 41 694 tis. korun, což bylo způsobeno opět zvýšením nerozděleného zisku minulých let o 34 746 tis. korun (11,6 %). Došlo také k růstu výsledku hospodaření běžného účetního období o 6 326 tis. korun, tedy došlo k příznivému růstu zisku. Cizí zdroje v tomto období poklesly o 3 173 tis. korun (11,35 %) z důvodu poklesu závazků k zaměstnancům o 3 634 tis. korun. V grafu 3.2 je znázorněn vývoj pasiv společnosti HET, s.r.o.

Graf 3.2 Vývoj pasiv v letech 2009 - 2013



Zdroj: vlastní zpracování

3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

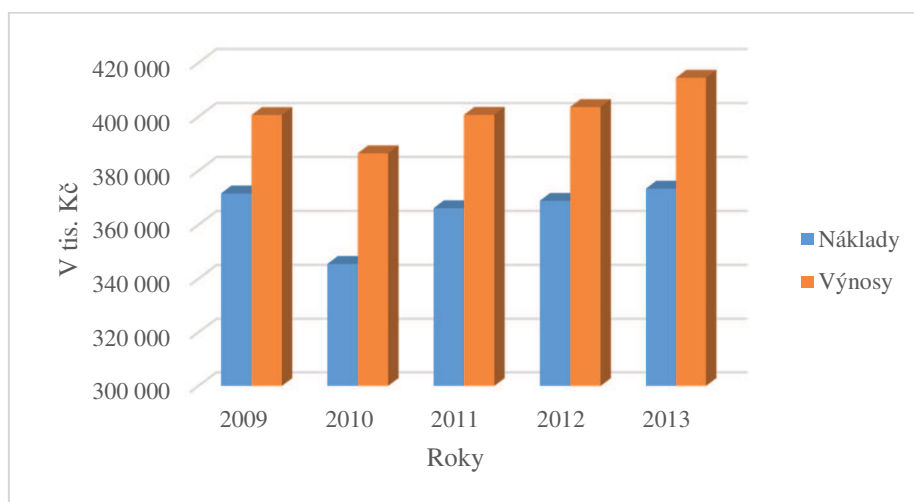
Kompletní zpracování horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty za období 2009 – 2013 je součástí přílohy č. 4.

Vývoj nákladů a výnosů měl rostoucí charakter, kromě roku 2010, ve kterém jak u nákladů, tak i u výnosů došlo k poklesu. V letech 2009 – 2013 se nejvíce na výnosech podílely tržby z prodeje výrobků a služeb. V roce 2009 – 2010 došlo k jejich poklesu o 9 221 tis. korun (2,50 %), ale již v následujícím období došlo k jejich růstu o 11 113 tis. korun, v relativním vyjádření vzrostly o 3,09 % v důsledku zvýšení prodeje vlastních výrobků. V dalších obdobích nedocházelo k výrazným výkyvům tržeb z prodeje výrobků a služeb, v letech 2011 - 2012 vzrostly o 352 tis. korun, tedy pouze o 0,09 %, a v období 2012 - 2013 došlo k nárůstu o 3 547 tis. korun, relativně 0,96 %. Další položkou výnosů byly tržby z prodeje zboží, které byly po celé analyzované období rostoucího charakteru. V období 2009 – 2010 vzrostly o 5 083 tis. korun, v relativním vyjádření o 74,84 %. V následujícím období došlo k nejvýraznějšímu nárůstu, a to o 10 696 tis. korun (90,07 %). V dalších letech již nárůst nebyl tak výrazný, v letech 2011 - 2012 tržby z prodeje zboží vzrostly o 1 826 tis. korun, tedy 8,09 %, a v dalším období byl nárůst pouze o 704 tis. korun, v relativním vyjádření o 2,89 %. Výnosy tvořily také tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů, které v období 2009 - 2010 vzrostly o 4 905 tis. korun, relativně o 133,25 %, a to z důvodu prodeje nedokončeného dlouhodobého majetku. V dalším roce došlo k jejich poklesu o 6 691 tis. korun (77,93 %). V posledních dvou letech docházelo pouze k mírnému růstu. U ostatních provozních výnosů docházelo k výkyvům jejich

hodnot, v letech 2009 - 2010 poklesly o 1 840 tis. korun (80,24 %), v následujícím období došlo k nárůstu o 254 tis. korun, následně v období 2011 - 2012 opět poklesly o 499 tis. korun a v posledním analyzovaném období došlo k nárůstu o 1 914 tis. korun, v relativním vyjádření 920,19 %. Ostatní výnosové položky nedosahovaly obzvlášť významných hodnot.

Náklady společnosti HET, s.r.o. byly tvořeny zejména výkonnou spotřebou, kde patří spotřeba materiálu a energie, služby, což odpovídá předmětu podnikání, tedy výrobní činnosti. Spotřeba materiálu a energie má během celého období 2009 – 2013 rostoucí charakter, v období 2009 – 2010 vzrostla o 3 870 tis. korun (1,95 %). V následujícím období, stejně jako u tržeb z prodeje výrobků a služeb, byl nárůst nejvýznamnější, a to o 11 425 tis. korun, v relativním vyjádření 5,63 %, v důsledku zvýšení výroby, tedy došlo především k větší spotřebě materiálu. V letech 2011 – 2013 docházelo opět k nárůstu v průměru o 0,9 %. Náklady na služby v období 2009 – 2010 poklesly o 4 586 tis. korun, v dalším období došlo k jejich nárůstu o 1 884 tis. korun (4,42 %), v letech 2011 – 2012 opět poklesly, a to o 2,45 %, a následně došlo k jejich růstu. Náklady na prodané zboží byly během celého období rostoucího charakteru, stejně jako jejich tržby. K nejvýznamnějšímu nárůstu docházelo v prvních dvou obdobích, nejdříve náklady vzrostly o 5 147 tis. korun (77,25 %), následně o 7 901 tis. korun. Osobní náklady, které byly tvořeny mzdovými náklady, náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, sociálními náklady, ve všech obdobích klesaly, kromě roku 2010 na 2011, kdy došlo k nárůstu o 1,97 %. Největší pokles osobních nákladů byl zaznamenán v období 2009 – 2010 o 38 733 tis. korun (43,19 %), což bylo zapříčiněno poklesem mzdových nákladů o 50,3 %. Daň z příjmů za běžnou činnost v období 2009 – 2010 vzrostla o 5 119 tis. korun (114,9 %) v důsledku nárůstu provozního výsledku hospodaření o 142,11 %. V následujících dvou obdobích došlo k poklesu daně z příjmů a v posledním období opět vzrostla o 1 485 tis. korun. Graf 3.3 zobrazuje vývoj nákladů a výnosů v letech 2009 – 2013.

Graf 3.3 Vývoj nákladů a výnosů v letech 2009 – 2013



Zdroj: vlastní zpracování

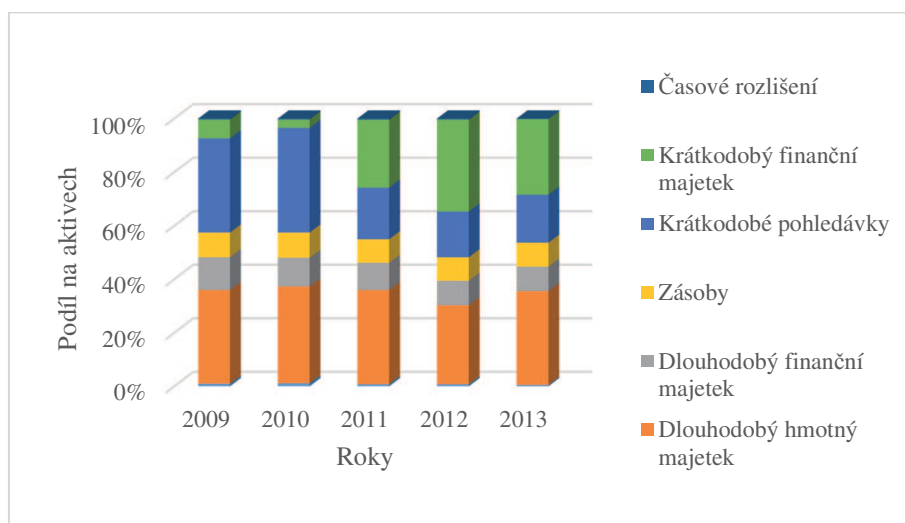
3.2.4 Vertikální analýza aktiv

Kompletní vertikální analýza aktiv za období 2009 - 2013 je součástí přílohy č. 5.

V letech 2009 – 2013 nedocházelo k zásadním změnám ve složení aktiv. Aktiva společnosti HET, s.r.o. byla tvořena v roce 2009 48,18 % dlouhodobým majetkem, 51,46 % oběžnými aktivy a 0,35 % ostatními aktivy. Největší objem oběžných aktiv tvořily krátkodobé pohledávky, které se podílely na celkových aktivech 35,19 %, konkrétně pohledávky z obchodních vztahů 15,5 % a jiné pohledávky 19,91 %. Zásoby se na oběžných aktivech podílely 9,25 %, kde především materiál tvořil 6,06 % z aktiv společnosti. Krátkodobý finanční majetek byl tvořen 7,03 %, a z toho účty v bankách tvořily 7,01 %. Nejvýznamnější složku dlouhodobého majetku představoval dlouhodobý hmotný majetek, který byl tvořen 35,08 %, z toho největší objem tvořily stavby 16,15 %, samostatné movité věci a soubory movitých věcí 8,79 % a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek 8,08 %. V roce 2010 oproti minulému období nedošlo k žádným výrazným změnám v struktuře aktiv. Opět i v tomto roce měla největší vliv na strukturu aktiv oběžná aktiva 51,46 %, která byla ovlivňována zejména z 39,1 % krátkodobými pohledávkami. Struktura dlouhodobého majetku byla téměř stejná jako v předcházejícím roce. V roce 2011 byla uskutečněna změna ve struktuře oběžných aktiv, kdy došlo k poklesu krátkodobých pohledávek na 19,25 %, ale naopak se zvýšil podíl krátkodobého finančního majetku na celkových aktivech na 25,41 %, tedy krátkodobý finanční majetek vzrostl oproti minulému období o více než 22 %, a to z důvodu inkasa jiných pohledávek. Konkrétně došlo k nárůstu peněžních prostředků na účtech v bankách na 25,35 %. Dlouhodobý majetek se v tomto období opět výrazně neměnil. V posledních dvou letech, tedy letech 2012 a

2013, také nedocházelo k velkým změnám. V roce 2012 došlo k poklesu hodnoty podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech na 39,44 %, ale v roce 2013 se dostal zpět na úroveň 44,73 %, jelikož došlo k pořízení budovy. Oběžná aktiva v roce 2012 byla tvořena 60,21 % z celkových aktiv, jejíž hlavním složkou byl krátkodobý finanční majetek, který činil 34,37 %. V roce 2013 došlo k mírnému poklesu v zastoupení oběžných aktiv na 55,12 % a nejvýznamnější složkou oběžných aktiv byly opět peníze na účtech v bankách, a to 28,18 %. V grafu 3.4 je zobrazena struktura aktiv společnosti HET, s.r.o.

Graf 3.4 *Struktura aktiv v letech 2009 - 2013*



Zdroj: vlastní zpracování

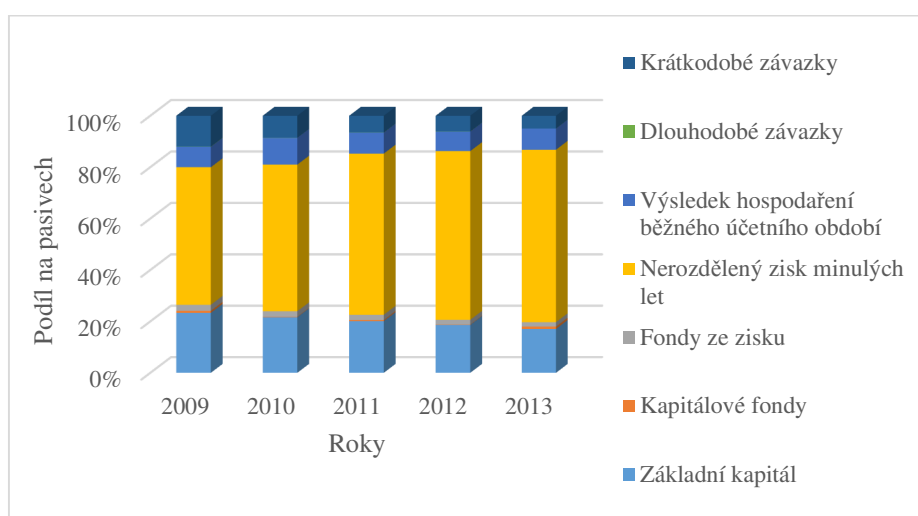
3.2.5 Vertikální analýza pasiv

Kompletně vypracovaná vertikální analýza pasiv společnosti HET, s.r.o. za období 2009 – 2013 je součástí přílohy č. 5.

Po celé analyzované období 2009 – 2013 docházelo jednoznačně k převaze podílu vlastního kapitálu na pasivech, a to zejména díky nerozdělenému zisku minulých let. V roce 2009 byla celková pasiva tvořena z 87,94 % vlastním kapitálem a pouze 12,06 % zastoupením cizího kapitálu, jelikož společnost nevyužívala k financování žádné úvěry. Největší vliv na vlastní kapitál měl nerozdělený zisk minulých let, který se podílel na celkových pasivech 53,51 % a také základní kapitál 23,33 %. Nejvýznamnější zastoupení cizích zdrojů měly krátkodobé závazky, a to 11,98 %, konkrétně závazky z obchodních vztahů 8,06 %. Naopak podíl dlouhodobých závazků na pasivech činil pouze 0,08 %, který má po celé období 2009 – 2013 takto nízké zastoupení. V roce 2010 vzrostl podíl vlastního kapitálu na 91,41 %, který bude mít i v dalších letech rostoucí charakter. Jako v minulém období, i v tomto roce měl největší vliv

na vlastní kapitál nerozdělený zisk minulých let, jehož podíl na pasivech byl 57,02 %. Cizí zdroje poklesly na 8,59 %, i v dalších letech podíl cizích zdrojů na pasivech klesal, v důsledku úhrady závazků vůči dodavatelům. V posledních třech letech nedocházelo k významným změnám, podíl vlastního kapitálu na pasivech se každoročně zvyšoval, což bylo opět způsobeno zvyšováním podílu nerozděleného zisku na pasivech. Během analyzovaného období 2009 – 2013 nedocházelo k čerpání bankovního úvěru a cizí zdroje společnosti tvořily jen malou část pasiv, podle toho lze usuzovat, že společnost HET, s.r.o. využívala k financování svých potřeb zejména vlastní kapitál. Graf 3.5 znázorňuje strukturu pasiv společnosti HET, s.r.o.

Graf 3.5 *Struktura pasiv v letech 2009 - 2013*



Zdroj: vlastní zpracování

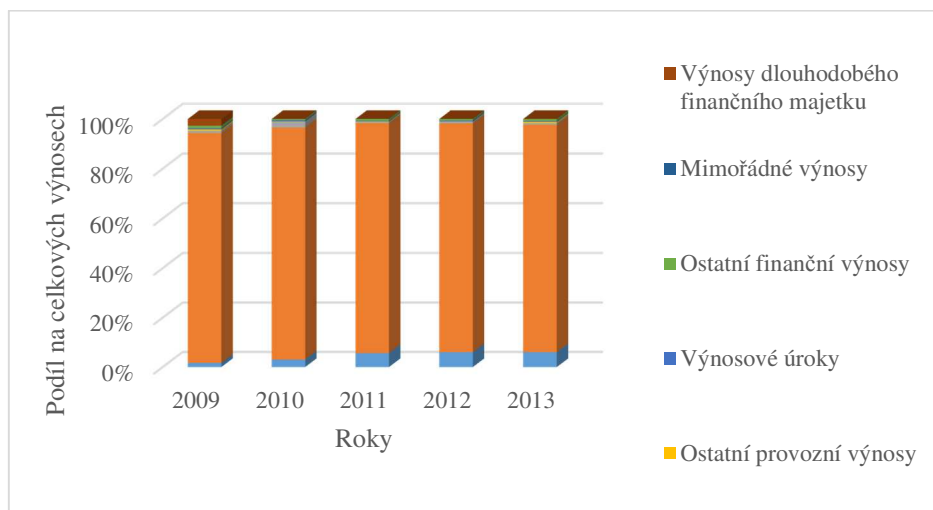
3.2.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Kompletní zpracování vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty za období 2009 – 2013 je součástí přílohy č. 6.

Největší podíl na výnosech, jak lze vidět z grafu 3.6, měly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které se během celého analyzovaného období pohybovaly od 90,39 % do 93,05 %. Vysoký podíl tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb na celkových výnosech byl v souladu s předmětem podnikání, tedy vzhledem k výrobní činnosti podniku byl tento výsledek pozitivním signálem. Méně výrazný podíl tvořily tržby z prodeje zboží, které měly v letech 2009 - 2013 rostoucí charakter. V roce 2009 jejich podíl na celkových výnosech činil 1,7 %, avšak každoročně docházelo k růstu a v roce 2013 tvořily tržby z prodeje zboží již 6,06 % celkových výnosů. Pouze v roce 2009 se výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů podílely na celkových výnosech 2,72 %, v ostatních letech byl podíl nulový. Podíl

ostatních položek výnosů, jako změna stavu zásob vlastní činnosti, aktivace, ostatní provozní výnosy, výnosové úroky, ostatní finanční výnosy, mimořádné výnosy, byl velmi malý, pohybovaly se v rozmezí 0,0002 % až 1,2 %.

Graf 3.6 *Struktura výnosů v letech 2009 - 2013*

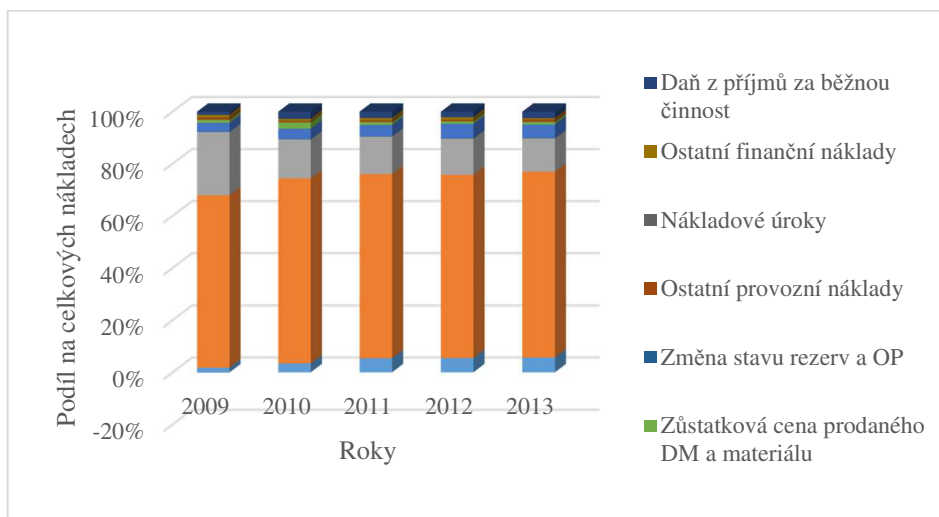


Zdroj: vlastní zpracování

Nejvýznamnější položkou nákladů byla spotřeba materiálu a energie, která v roce 2009 tvořila 53,52 % celkových nákladů, v roce 2010 tato položka mírně vzrostla na 58,69 % a kolem této hodnoty se spotřeba materiálu a energie pohybovala i v následujících letech 2011 – 2013, což bylo v souladu s výrobní činností podniku. Podíl služeb na celkových nákladech se během analyzovaného období pohyboval kolem 12 %, přesněji v rozmezí od 11,77 % do 12,84 %. Další významnou položkou nákladů byly mzdové náklady, které měly klesající charakter. V roce 2009 podíl mzdových nákladů na celkových nákladech činil 21,3 %, ale v následujícím roce došlo k poklesu na 11,39 %. V roce 2011 mzdové náklady činily 10,77 % celkových nákladů a v následujících dvou letech došlo k poklesu na 10,31 % a poté na 9,26 %. Méně významnou položkou nákladů byly náklady vynaložené na prodané zboží, které stejně jako jejich tržby měly rostoucí charakter. V roce 2009 náklady vynaložené na prodané zboží tvořily 1,79 %, v následujícím roce vzrostly na 3,42 % a v následujících letech docházelo k nárůstu až na 5,65 %. Další položkou byly odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, jejichž podíl na celkových nákladech během analyzovaného období postupně narůstal z 3,57 % až na 5,84 %. Malou část nákladů tvořily náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, jejichž podíl se pohyboval během období 2009 – 2013 od 2,74 % do 3,3 %, a také daň z příjmů za běžnou činnost, která oscilovala od 1,2 % do 2,77 %. V roce 2010 prodaný materiál tvořil 2,34 % celkových nákladů, v ostatních letech se pohyboval v průměru kolem 1 %. Ostatní

položky nákladů, jako ostatní provozní náklady, ostatní finanční náklady, sociální náklady, daně a poplatky, apod. tvořily velmi malou část nákladů v rozmezí od 0,04 % do 0,94 %. Graf 3.7 znázorňuje strukturu nákladů v letech 2009 – 2013.

Graf 3.7 *Struktura nákladů v letech 2009 - 2013*



Zdroj: vlastní zpracování

4 Zhodnocení vývoje aktivity a likvidity

V této části bakalářské práce bude provedeno zhodnocení vývoje aktivity a likvidity společnosti HET, s.r.o. v letech 2009 – 2013. Uvedeny budou hodnoty jednotlivých ukazatelů a jejich následné zhodnocení. Dále budou provedeny pyramidové rozklady, konkrétně pyramidový rozklad běžné likvidity, čistého pracovního kapitálu a rentability vlastního kapitálu včetně analýzy odchylek pomocí logaritmické metody. Na závěr budou vybrané ukazatele aktivity a likvidity společnosti srovnávány s odvětvovými průměry a dojde ke shrnutí výsledků finanční analýzy.

4.1 Poměrové ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují o využití jednotlivých složek majetku podniku. Rozlišují se dva typy ukazatelů aktivity, a to doba obratu, tedy počet dnů trvání jedné obrátky, a rychlost obratu, která vyjadřuje počet obrátů za rok. Data pro výpočet ukazatelů jsou čerpána z účetních výkazů společnosti HET, s.r.o., které jsou součástí příloh 1 a 2. Tab. 4.1 obsahuje hodnoty jednotlivých ukazatelů aktivity za období 2009 – 2013.

Tab. 4.1 *Hodnoty ukazatelů aktivity*

	Vzorec	2009	2010	2011	2012	2013
Obrátka aktiv	2.4	1,0996	0,9840	0,9484	0,8840	0,8318
DOA	2.5	327,3992	365,8573	379,5887	407,2222	432,7943
Obrátka zásob	2.6	11,8842	10,4319	10,8015	10,0968	9,3408
DOZÁS	2.7	30,2923	34,5094	33,3288	35,6548	38,5404
Obrátka pohledávek	2.8	3,1250	2,5165	4,9260	5,1736	4,6410
DOP	2.9	115,2018	143,0547	73,0820	69,5838	77,5699
Obrátka závazků	2.10	9,1147	11,4595	14,4829	14,3796	16,6554
DOZÁV	2.11	39,4966	31,4150	24,8569	25,0355	21,6146

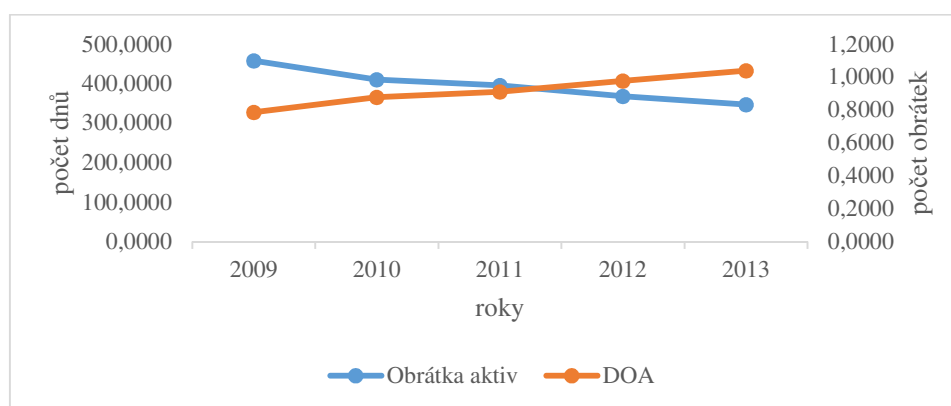
Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu aktiv a obrátka aktiv

Hodnota obrátky aktiv by se měla pohybovat na úrovni hodnoty 1. Platí pravidlo, že čím vyšší je hodnota obrátky aktiv, tím lépe podnik využívá svá aktiva. Vývoj obrátky aktiv byl v letech 2009 – 2013 klesajícího charakteru, tedy společnost HET, s.r.o. nesplňovala rostoucí trend. Celková aktiva byla po celé období rostoucího charakteru, což negativně ovlivňovalo obrátku aktiv. V roce 2009 se hodnota obrátky aktiv pohybovala na přijatelné úrovni, kdy se aktiva obrátila 1,1 krát během jednoho roku. V letech 2010 – 2013 byla obrátka aktiv menší než 1, tedy obrat aktiv trval déle než jeden rok, což vypovídá o neefektivním využití aktiv. V

roce 2010 došlo k poklesu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a zároveň k nárůstu aktiv, především se zvýšila hodnota dlouhodobého majetku z důvodu technického zhodnocení staveb v hodnotě 28 662 tis. korun. Také oběžná aktiva vzrostla (i přes pokles peněz na účtech v bankách o 13 400 tis. korun, které byly použity k úhradě závazků dodavatelům), došlo k růstu hodnoty krátkodobých pohledávek o 25 371 tis., především v důsledku poskytnutí záloh pro dodavatele, což způsobilo pokles o 0,12 obrátky. I když kromě roku 2010 docházelo k mírnému každoročnímu růstu tržeb, celková aktiva převyšovala tržby, proto i v dalších letech obrátka aktiv klesala každoročně v průměru o 0,05 obrátky. V roce 2013 byla hodnota obrátky aktiv nejnižší za celé analyzované období, sice došlo k poklesu oběžných aktiv, konkrétně peněz na účtech v bankách, ale byla pořízena nová budova v hodnotě 48 369 tis. korun, tedy aktiva opět vzrostla. Naopak vývoj doby obratu aktiv by měl být klesajícího charakteru, což opět ve společnosti HET, s.r.o. neplatí. V letech 2010 – 2013 byla doba obratu aktiv delší než 1 rok. Jak již bylo zmíněno u obrátky aktiv, jsou tyto nepříznivé hodnoty způsobeny růstem celkových aktiv a nižším růstem tržeb (vyjma roku 2010), kdy kromě roku 2009 hodnota aktiv převyšovala hodnotu tržeb. V roce 2009 jeden obrat trval 327,4 dnů. Každoročně docházelo k růstu doby obratu v průměru o 26 dnů, tedy během analyzovaných pěti let došlo k celkovému nárůstu doby obratu aktiv od roku 2009 do roku 2013 o 105,4 dnů. Vývoj ukazatelů se odlišoval od doporučených hodnot v důsledku již zmíněných vysokých hodnot aktiv, zejména oběžných aktiv. Největší podíl na oběžných aktivech v letech 2009 – 2010 měly krátkodobé pohledávky (především jiné pohledávky) a v období 2011 – 2013, v důsledku inkasa těchto pohledávek, došlo ke značnému navýšení peněz na účtech v bankách. Také hodnota dlouhodobého majetku rostla z důvodu již zmíněného technického zhodnocení a pořízení budovy. Vývoj doby obratu aktiv a obrátky aktiv je zobrazen v grafu 4.1.

Graf 4.1 Vývoj DOA a obrátky aktiv v letech 2009 - 2013

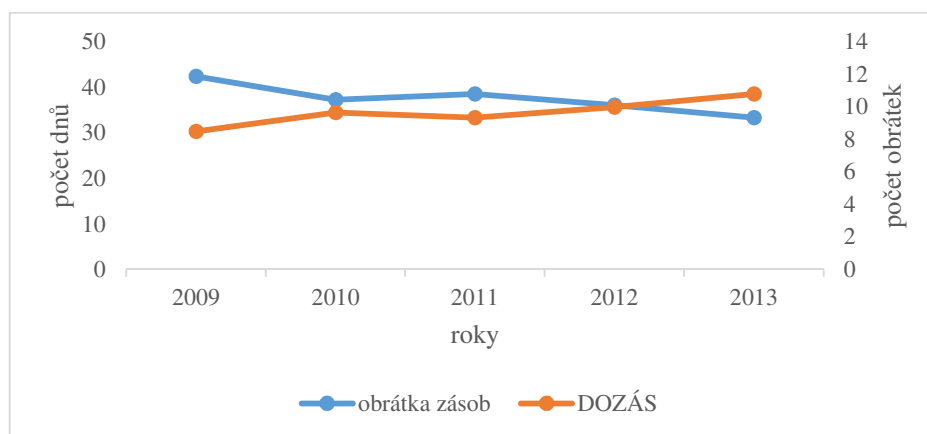


Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu zásob a obrátka zásob

Obrátka zásob, kromě roku 2011, kdy došlo k mírnému nárůstu, byla klesajícího charakteru, tedy rostoucí trend není dodržen. Doba obratu zásob byla rostoucího charakteru (vyjma roku 2011), tedy také nesplňovala klesající trend. Hodnota zásob byla po celé období 2009 – 2013 rostoucího charakteru, což působilo negativně na hodnotu doby obratu zásob a obrátky zásob. Největší podíl na zásobách měl materiál, jehož hodnota se pohybovala po celé období kolem 22 000 tis. korun a nedocházelo ke značným výkyvům hodnot materiálu i přes rostoucí hodnotu výrobků. Také hodnota zboží byla po celé analyzované období rostoucího charakteru. V roce 2009 se pohybovala obrátka zásob na 11,88 obrátkách za jeden rok. V následujícím roce došlo k poklesu o 1,45 obrátky z důvodu poklesu tržeb a růstu zásob o 3 336 tis. korun, zejména materiálu a zboží. V roce 2011 došlo k mírnému růstu obrátky zásob o 0,37 obrátek, tedy v jediném roce byl dodržen rostoucí trend. V tomto roce vzrostly tržby o 14 241 tis. korun, a to díky růstu tržeb za prodané zboží i tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. V posledních dvou letech byly hodnoty obrátky opět klesající, což bylo způsobeno, i přes růst tržeb, růstem zásob, v roce 2012 došlo zejména ke zvýšení hodnoty zboží o 1 183 tis. korun. V následujícím roce došlo k největšímu růstu zásob, konkrétně k růstu hodnoty výrobků o 4 546 tis. korun. Doba obratu zásob z roku 2009 na rok 2010 vzrostla o 4,2 dnů, a to z důvodu poklesu tržeb. V roce 2011 došlo k poklesu, tedy v tomto roce byl dodržen klesající trend doby obratu zásob. Jak již bylo zmíněno u obrátky zásob, důvodem bylo zvýšení hodnoty tržeb. V posledních letech 2012 a 2013 doba obratu rostla, v roce 2012 doba obratu zásob vzrostla na 35,65 dnů, což bylo způsobeno růstem zásob o 2 887 tis. korun, zejména růstem zboží, a v následujícím roce došlo k navýšení doby obratu o 2,89 dnů. Vývoj těchto ukazatelů společnosti HET, s.r.o. se lišil od doporučeného vývoje v důsledku zvyšování hodnoty zásob, zejména výrobky a zboží byly po celé období rostoucího charakteru. Vývoj doby obratu zásob a obrátky zásob zobrazuje graf 4.2.

Graf 4.2 Vývoj DOZÁS a obrátky zásob v letech 2009 – 2013



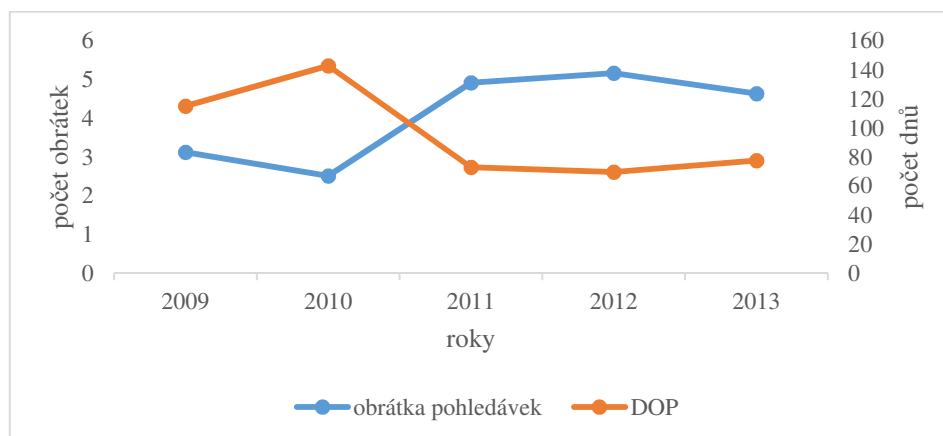
Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek a obrátka pohledávek

Do výpočtu obrátky pohledávek a doby obratu pohledávek byly zahrnuty pouze krátkodobé pohledávky, protože hodnota dlouhodobých pohledávek byla po celé období nulová. V letech 2009 – 2013 docházelo k výkyvům hodnot obrátky pohledávek i doby obratu pohledávek. Trend obrátky pohledávek je rostoucí a naopak trend doby obratu pohledávek je klesající. Z roku 2009 na rok 2010 došlo k poklesu obrátky pohledávek z 3,13 na 2,52 obrátek, což bylo způsobeno nárůstem krátkodobých pohledávek o 25 371 tis. korun, především zvýšením poskytnutých záloh dodavatelům a jiných pohledávek, a poklesem tržeb o 14 156 tis. korun. V následujících dvou letech docházelo k růstu hodnoty obrátky pohledávek z důvodu výrazného poklesu krátkodobých pohledávek a také růstu tržeb, tedy v těchto letech je trend dodržen. Pohledávky z roku 2010 na rok 2011 poklesly o 72 227 tis. korun, konkrétně jiné pohledávky poklesly o 68 164 tis. korun, jelikož došlo k uhrazení těchto pohledávek odběratelem, což výrazně zvýšilo hodnotu peněz na účtech v bankách. V posledním roce obrátka poklesla o 0,53 obrátky, došlo k růstu krátkodobých pohledávek o 11 288 tis. korun (zejména k růstu pohledávek z obchodních vztahů a jiných pohledávek), díky kterým došlo také k růstu tržeb o 10 833 tis. korun. Doba obratu pohledávek splňuje doporučený trend pouze v letech 2011 a 2012. Z roku 2009 na rok 2010 doba obratu pohledávek vzrostla o 27,85 dne z důvodu značného nárůstu hodnoty krátkodobých pohledávek a poklesu tržeb, tak jak tomu bylo u obrátky pohledávek. V dalších dvou letech byl dodržen trend, tedy došlo k poklesu doby obratu pohledávek, a to z důvodu poklesu krátkodobých pohledávek, které společnost inkasovala. V roce 2011 jedna obrátka trvala 73,08 dnů a v roce 2012 klesla doba obratu pohledávek na 69,58 dnů. V posledním roce doba obratu pohledávek vzrostla o 8 dnů, což bylo

dáno růstem krátkodobých pohledávek, který byl vyšší než růst tržeb. Od roku 2011 se doba obratu pohledávek pohybovala přibližně na stejné úrovni, což může být dáno změnou v oblasti řízení pohledávek ohledně analýzy bonity odběratele. Vývoj doby obratu pohledávek a obrátky pohledávek zobrazuje graf 4.3.

Graf 4.3 Vývoj DOP a obrátky pohledávek v letech 2009 – 2013



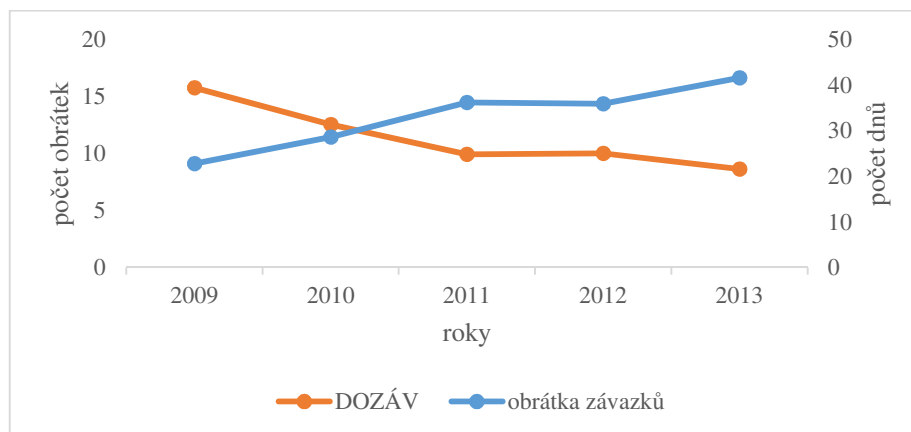
Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu závazků a obrátka závazků

Do výpočtu doby obratu závazků a obrátky závazků byl zahrnut součet krátkodobých a dlouhodobých závazků. Hodnota závazků v období 2009 – 2013 klesala, kromě roku 2012, kdy došlo k růstu závazků o 401 tis. korun. Obrátka závazků byla rostoucího charakteru, kromě roku 2012, kdy došlo k poklesu o 0,1 obrátky, a to v důsledku zvýšení hodnoty závazků z obchodních vztahů. Doba obratu závazků společnosti byla klesajícího charakteru, kromě roku 2012, kdy došlo k nárůstu o 0,2 dne. V letech 2009 – 2011 hodnota obrátky závazků každoročně rostla v průměru o 2,7 obrátky. V roce 2010 byl růst obrátky nižší, vzrostla o 2,34 obrátky z důvodu poklesu tržeb o 14 156 tis. korun. V roce 2011 obrátka vzrostla o 3,02 obrátky v důsledku poklesu krátkodobých závazků, a to jak závazků k zaměstnancům, tak i daňových závazků. V následujícím roce došlo k již zmíněnému poklesu obrátky, a to zejména z důvodu zvýšení hodnoty závazků z obchodních vztahů. V posledním roce byla obrátka opět rostoucího charakteru, vzrostla na 16,66 obrátek, tedy o 2,28 obrátek. Tento nárůst byl uskutečněn díky nárůstu tržeb o 10 833 tis. korun a poklesu závazků o 3 185 tis. korun, a to především z důvodu poklesu závazků k zaměstnancům. Doba obratu závazků v letech 2009 – 2011 klesala průměrně o 7,3 dnů, což bylo způsobeno klesajícím charakterem závazků. V roce 2012 došlo k růstu krátkodobých závazků, tedy došlo i k růstu doby obratu závazků o 0,18 dne. V posledním roce doba obratu opět klesla oproti minulému roku o 3,42 dnů. Hodnoty doby obratu a obrátky

závazků by měly být stabilní, což ve společnosti HET, s.r.o. neplatí a dochází k poklesu doby obratu závazků a k růstu obrátky závazků. Vývoj hodnot doby obratu závazků a obrátky závazků je znázorněn v grafu 4.4.

Graf 4.4 Vývoj DOZÁV a obrátky závazků v letech 2009 – 2013



Zdroj: vlastní zpracování

Pravidlo solventnosti

Pravidlo solventnosti porovnává dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků. Doba obratu pohledávek by měla být menší než doba obratu závazků, aby společnost mohla inkasované pohledávky použít ke splacení svých závazků. Tab. 4.2 zobrazuje srovnání doby obratu pohledávek z obchodních vztahů a doby obratu závazků z obchodních vztahů.

Tab. 4.2 Porovnání DO pohledávek z obchodních vztahů a DO závazků z obchodních vztahů

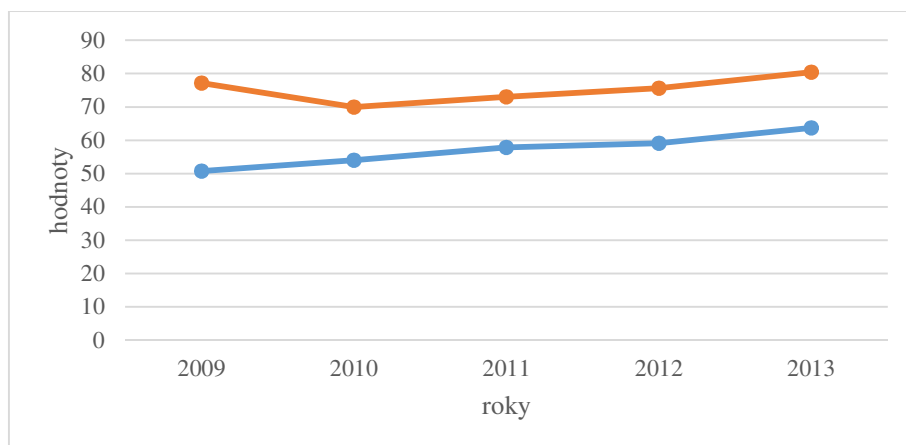
Roky	DO pohledávek z obchodních vztahů		DO závazků z obchodních vztahů
2009	50,76	>	26,38
2010	54,06	>	15,89
2011	57,85	>	15,15
2012	59,13	>	16,46
2013	63,70	>	16,73

Zdroj: vlastní zpracování

Společnosti HET, s.r.o. v žádném roce pravidlo solventnosti nesplňovala, v letech 2009 – 2013 byla vždy doba obratu pohledávek delší než doba obratu závazků. Z toho vyplývá, že platební kázeň společnosti HET, s.r.o. byla lepší než platební morálka odběratelů. Společnost

nemohla ihned využít peněžní prostředky získané inkasem pohledávek na úhradu svých závazků. K úhradě závazků musí využívat jiné zdroje, což může být nevýhodné. Společnost by měla usilovat o zkrácení doby splatnosti pohledávek, aby inkasované peněžní prostředky mohly být použity k úhradě závazků. Vývoj doby obratu pohledávek a doby obratu závazků je zobrazen v grafu 4.5.

Graf 4.5 Vývoj DOP a DOZÁV v letech 2009 - 2013



Zdroj: vlastní zpracování

4.2 Poměrové ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku dostát svým závazkům v daném čase a v určité výši. Výchozími informacemi pro výpočet ukazatelů byly účetní výkazy společnosti HET, s.r.o., které jsou součástí příloh 1 a 2. V tab. 4.3 jsou zobrazeny hodnoty jednotlivých ukazatelů likvidity za období 2009 – 2013. Vývoj ukazatelů celkové, pohotové a okamžité likvidity je zobrazen v grafu 4.6.

Tab. 4.3 Hodnoty ukazatelů likvidity

	Vzorec	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	2.13	4,2961	6,0431	8,2338	9,8681	11,1256
Pohotová likvidita	2.14	3,5237	4,9405	6,8811	8,4331	9,3281
Okamžitá likvidita	2.15	0,5864	0,3697	3,9148	5,6326	5,7102
ČPK	2.16	145 156	170 671	200 044	248 644	250 696

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel běžné likvidity

Běžná likvidita vyjadřuje, kolik korun oběžných aktiv připadá na krytí jedné koruny krátkodobých závazků. Jak tvrdí Dluhošová (2010), přiměřená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí od 1,5 do 2,5 a trend je stabilní. Společnost HET, s.r.o. se nepohybovala v tomto rozmezí v žádném roce. Hodnota ukazatelů běžné likvidity byla v období 2009 – 2013 vyšší než jejich doporučená hodnota, což bylo způsobeno především nízkou hodnotou krátkodobých cizích zdrojů a vysokou hodnotou krátkodobých pohledávek a peněz na účtech v bankách. Během celého období 2009 – 2013 neplatil stabilní trend, hodnoty ukazatele celkové likvidity každoročně narůstaly. V roce 2009 byla hodnota ukazatele běžné likvidity nejnižší za celé analyzované období, a to díky tomu, že oběžná aktiva, i přes vysokou hodnotu krátkodobých pohledávek (128 203 tis. korun), dosahovala v tomto roce nižších hodnot oproti následujícím obdobím, a krátkodobé závazky dosahovaly nejvyšších hodnot (43 647 tis. korun). V následujícím období běžná likvidita vzrostla na 6,0431, což bylo způsobeno poklesem krátkodobých závazků, konkrétně poklesem závazků z obchodních vztahů, které byly společností uhrazeny, a nárůstem krátkodobých pohledávek (153 574 tis. korun), které dosahovaly nejvyšší hodnoty za celé období. V roce 2011 došlo opět k růstu ukazatele běžné likvidity, kdy došlo k největšímu nárůstu peněz na účtech v bankách o 94 938 tis. korun oproti předchozímu období. Tento nárůst byl pravděpodobně způsoben úhradou krátkodobých pohledávek, které poklesly na 81 347 tis. korun, zejména hodnota jiných pohledávek poklesla o 68 164 tis. korun. Hodnota ukazatele celkové likvidity v roce 2012 dosahovala 9,8681. Důvodem opětovného navýšení hodnoty ukazatele byl významný nárůst oběžných aktiv o 49 091 tis. korun, což bylo způsobeno nárůstem peněz na účtech v bankách na 156 413 tis. korun, výše krátkodobých závazků se v tomto období zvýšila jen nepatrně. V posledním roce 2013 byla hodnota ukazatele 11,1256, zvýšení hodnoty bylo dáno především poklesem krátkodobých závazků, konkrétně závazků k zaměstnancům. Výše oběžných aktiv se výrazně neměnila, došlo pouze k mírnému poklesu o 272 tis. korun. Hodnoty ukazatele analyzované společnosti v letech 2009 – 2013 byly až pětinasobně vyšší než doporučené hodnoty. Nejvyšších hodnot bylo dosaženo v roce 2013, kdy došlo k poklesu krátkodobých závazků, tedy závazků k zaměstnancům. Tyto hodnoty ukazatelů sice působí pozitivně na věřitele, ale dlouhodobě by mohly vysoké hodnoty likvidity způsobit finanční potíže. Ukazatel signalizuje špatnou strukturu oběžných aktiv, která se vyznačovala nadměrnou hodnotou krátkodobých pohledávek a peněz na účtech v bankách, které by mohla společnost investovat.

Ukazatel pohotové likvidity

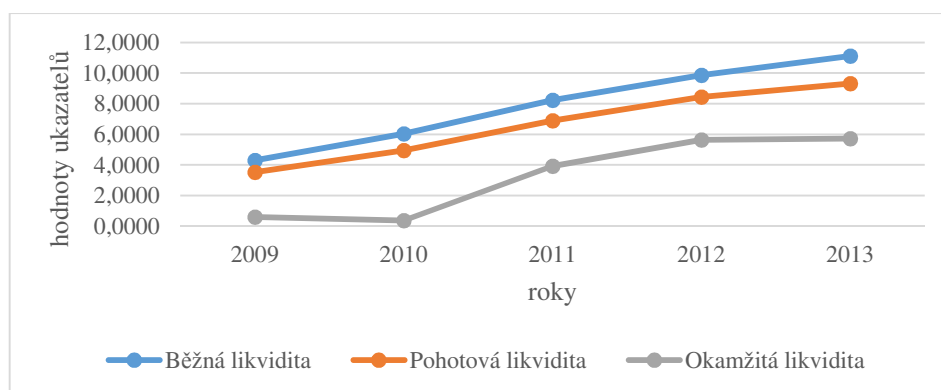
Ukazatel pohotové likvidity, na rozdíl od předchozího ukazatele, je očištěn od nejméně likvidní složky oběžných aktiv, a to zásob. Dluhošová (2010) uvádí, že hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,0 až 1,5 a trend je rostoucí. Společnost HET, s.r.o. nedosahovala těchto doporučených hodnot v žádném roce. Ukazatele pohotové likvidity byly během analyzovaného období rostoucího charakteru. V roce 2009 ukazatel dosahoval nejnižší hodnoty, a to 3,5237, což bylo dáno nejvyšší hodnotou krátkodobých závazků za celé období, které dosahovaly 43 647 tis. korun, a také součet krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku dosahoval nejnižších hodnot. V následujícím roce došlo k nárůstu hodnoty ukazatele pohotové likvidity na 4,9405. Tento nárůst byl způsoben jak navýšením součtu pohledávek a krátkodobého finančního majetku (i přes pokles krátkodobého finančního majetku o 13 174 tis. korun), tak poklesem krátkodobých závazků o 10 048 tis. korun. V roce 2011 opět došlo k navýšení hodnoty ukazatele na 6,8811. V tomto roce významně vzrostla hodnota peněz na účtech v bankách na 107 360 tis. korun a došlo k poklesu krátkodobých pohledávek, které společnost inkasovala. Hodnota krátkodobých závazků poklesla. V letech 2012 a 2013 byla hodnota ukazatelů také rostoucího charakteru, kdy se součet pohledávek a krátkodobého finančního majetku výrazně neměnil, ale v roce 2013 došlo k poklesu krátkodobých závazků, což bylo důvodem zvýšení hodnoty ukazatele pohotové likvidity. Hodnoty ukazatele společnosti HET, s.r.o. byly ve všech letech vyšší než doporučené hodnoty, což bylo způsobeno především v letech 2009 – 2010 vysokou hodnotou krátkodobých pohledávek a v letech 2011 – 2013 nárůstem peněz na účtech v bankách v důsledku inkasa zmíněných pohledávek.

Ukazatel okamžité likvidity

Doporučená hodnota ukazatele okamžité likvidity je v rozmezí od 0,2 do 0,5. Těchto hodnot (0,3697) společnost dosahovala pouze v roce 2010, kdy byla hodnota peněz na účtech v bankách nejnižší za celé období 2009 – 2013. V roce 2009 byl ukazatel okamžité likvidity mírně vyšší, než jeho doporučená hodnota, a to 0,5864. V letech 2011 – 2013 byly hodnoty tohoto ukazatele rostoucího charakteru. V roce 2011 se ukazatel zvýšil na 3,9148, což bylo způsobeno výrazným nárůstem peněz na účtech v bankách o 94 988 tis. korun v důsledku již zmíněného inkasa pohledávek, a také poklesem krátkodobých závazků. V následujících dvou letech hodnota ukazatele okamžité likvidity vzrostla, v roce 2012 ukazatel dosahoval 5,6326, kdy hodnota peněz na účtech v bankách byla nejvyšší za celé období, a to ve výši 156 413 tis. korun. V roce 2013 došlo, i přes pokles krátkodobého finančního majetku, k mírnému nárůstu

hodnoty ukazatele na 5,7102. Hodnoty okamžité likvidity společnosti dosahovaly ve všech letech, kromě roku 2010, vysokých hodnot. Především poslední tři roky okamžitá likvidita společnosti HET, s.r.o. mnohonásobně překračovala doporučenou hodnotu, což bylo zapříčiněno již zmíněným výrazným nárůstem peněz v bankách, a to z důvodu inkasa pohledávek. Společnost dokázala provozní náklady financovat z krátkodobého finančního majetku, tedy nemusela využívat krátkodobé úvěry.

Graf 4.6 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2009 - 2013



Zdroj: vlastní zpracování

Společnost HET, s.r.o. za analyzované období dosahovala u všech ukazatelů likvidity vysokých hodnot, tedy byla schopna uhradit závazky a financovat výrobní činnost z krátkodobých prostředků. Avšak vysoké hodnoty působí negativně na rentabilitu, proto je vhodné se řídit podle doporučených hodnot. Pro společnost by bylo výhodné alespoň část krátkodobého finančního majetku investovat na kapitálových trzích.

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, který je financován dlouhodobými zdroji. V letech 2009 – 2013 byl čistý pracovní kapitál v kladných hodnotách, společnost dosahovala velmi vysokých hodnot. Důvodem růstu čistého pracovního kapitálu byl růst oběžných aktiv a pokles krátkodobých závazků. Společnost dokáže uhradit všechny své závazky a ještě jí zůstane značná část prostředků k dispozici. Společnost HET, s.r.o. je překapitalizovaná, jedná se o kapitálově silnou společnost, ale dochází k neefektivnímu financování. Oběžná aktiva jsou v tomto případě financována z nejdražšího kapitálu, tedy z vlastního kapitálu.

4.3 Pyramidový rozklad běžné likvidity

Pyramidový rozklad běžné likvidity zobrazuje, jak dílčí vysvětlující ukazatele působí na vrcholový ukazatel běžné likvidity. V první úrovni je běžná likvidita rozložena na podíl doby obratu oběžných aktiv a doby obratu krátkodobého cizího kapitálu. V dalších úrovních jsou tyto dva ukazatele rozloženy detailněji. Kompletně vypočítaný pyramidový rozklad běžné likvidity je součástí přílohy č. 7. Tab. 4.4 zobrazuje vlivy dílčích ukazatelů na vrcholového ukazatele, tedy běžnou likviditu.

Tab. 4.4 *Vlivy dílčích ukazatelů na běžnou likviditu*

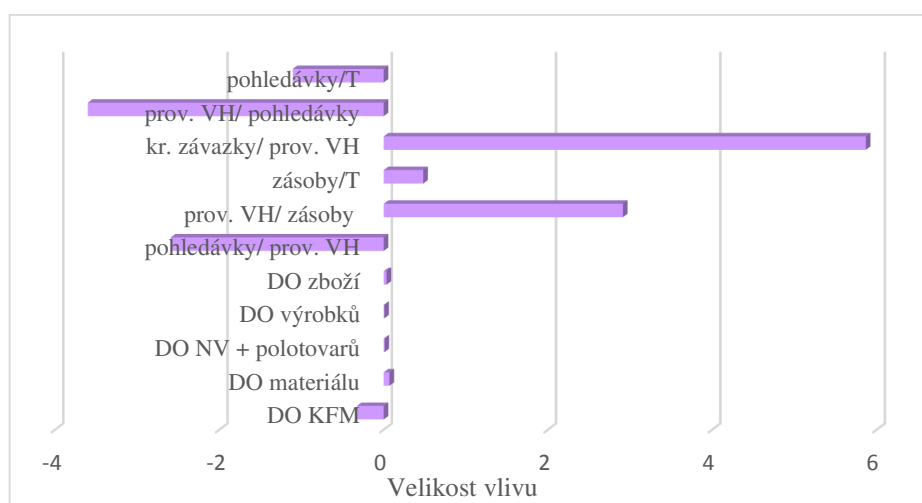
Vliv jednotliv. ukazatelů	Úroveň	Pořadí	2009/2010	Pořadí	2010/2011	Pořadí	2011/2012	Pořadí	2012/2013
DO oběžných aktiv	I.	2.	0,592	2.	0,496	1.	1,710	2.	-0,288
DO kr. cizího kapitálu		1.	1,155	1.	1,695	2.	-0,076	1.	1,546
DO KFM	Rozklad na dílčí ukazatele	7.	-0,328	3.	3,068	1.	1,758	3.	-0,759
DO materiálu		8.	0,070	8.	-0,102	9.	0,020	8.	-0,060
DO NV + polotovarů		10.	0,010	11.	-0,010	11.	0,015	10.	0,012
DO výrobků		11.	0,007	10.	0,015	10.	0,018	5.	0,163
DO zboží		9.	0,034	9.	0,055	8.	0,041	11.	0,010
pohledávky/ prov. VH		4.	-2,594	4.	-1,849	7.	-0,057	9.	0,020
prov. VH/ zásoby		3.	2,912	5.	-0,549	4.	-0,280	6.	0,079
zásoby/ T		6.	0,481	7.	-0,131	5.	0,194	4.	0,248
kr. závazky/ prov. VH		1.	5,867	6.	0,415	3.	-0,342	1.	2,620
prov. VH/ pohledávky		2.	-3,603	2.	-3,477	6.	-0,177	7.	0,065
pohledávky/ T		5.	-1,109	1.	4,757	2.	0,443	2.	-1,139
Běžná likvidita			1,747		2,191		1,634		1,258

Zdroj: vlastní zpracování

V období 2009 – 2013 byla běžná likvidita rostoucího charakteru. Hlavní dva dílčí vysvětlující ukazatele ovlivňovaly vrcholový ukazatel většinou pozitivně, pouze v letech 2011 - 2012 ovlivňovala doba obratu krátkodobých závazků vrcholový ukazatel negativně a v období 2012 – 2013 ukazatel doby obratu oběžných aktiv působil na běžnou likviditu záporně.

V letech **2009 – 2010** došlo k růstu ukazatele běžné likvidity o 1,747. Trend nebyl dodržen v žádném roce. Růst ukazatele běžné likvidity byl způsoben růstem doby obratu oběžných aktiv o 20,641 dnů, což bylo zapříčiněno růstem hodnoty oběžných aktiv o 15 533 tis. korun, zejména krátkodobých pohledávek, a zároveň poklesem tržeb o 14 156 tis. korun. Na běžnou likviditu působil také pokles ukazatele doby obratu cizího kapitálu o 7,923 dne, což bylo dáno snížením závazků z obchodních vztahů o 12 302 tis. korun, které byly uhrazeny dodavatelům. V nižších úrovních měl největší pozitivní vliv na tento vrcholový ukazatel podíl krátkodobých závazků a provozního výsledku hospodaření, který zvyšoval běžnou likviditu o 5,867. Tento pozitivní vliv byl zapříčiněn nárůstem provozního výsledku hospodaření o 142 %. Dalším vysvětlujícím ukazatelem, který kladně ovlivňoval hodnotu vrcholového ukazatele, byl podíl provozního výsledku hospodaření a zásob, tento podíl zvyšoval vrcholový ukazatel o 2,912. Naopak negativně byl vrcholový ukazatel ovlivňován zejména podílem provozního výsledku hospodaření a pohledávek, který způsoboval snížení běžné likvidity o 3,603. Graf 4.8 zobrazuje vlivy dílčích ukazatelů na ukazatel běžné likvidity v letech 2009 – 2010.

Graf 4.8 *Vlivy dílčích ukazatelů na ukazatel běžné likvidity v letech 2009 - 2010*

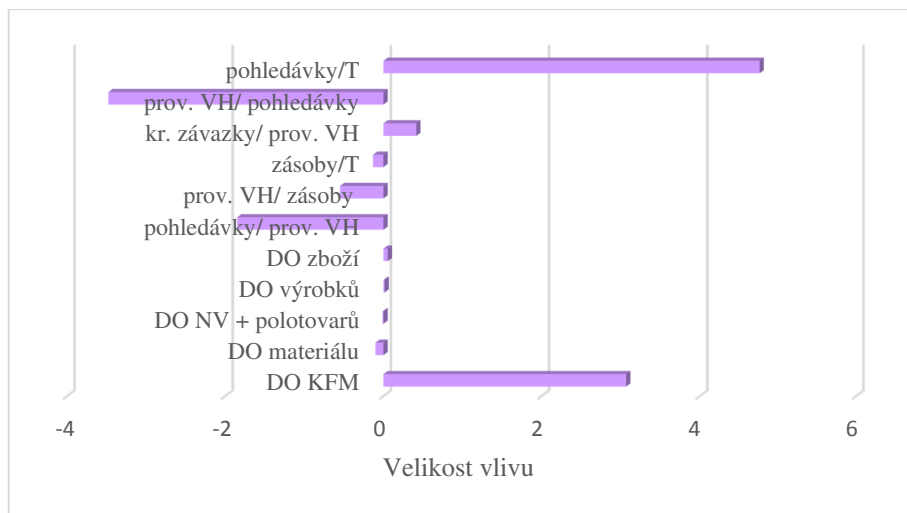


Zdroje: vlastní zpracování

V období **2010 – 2011** hodnota běžné likvidity také rostla, a to o 2,191. Opět došlo ke zvýšení ukazatele doby obratu oběžných aktiv o 13,728 dnů a naopak výše doby obratu cizího kapitálu poklesla o 6,66 dnů, což bylo způsobeno poklesem krátkodobých závazků a růstem tržeb. Pozitivně ovlivňoval běžnou likviditu podíl pohledávek a tržeb, který zvyšoval vrcholový ukazatel o 4,757 a také doba obratu krátkodobého finančního majetku zvyšovala běžnou likviditu (nárůst výše peněz na účtech v bankách o 94 938 tis. korun) o 3,068. Na ukazatel běžné likvidity negativně působil podíl provozního výsledku hospodaření a pohledávek nebo také

podíl provozního výsledku hospodaření a zásob. V grafu 4.9 jsou znázorněny vlivy dílčích ukazatelů na ukazatel běžné likvidity v letech 2010 – 2011.

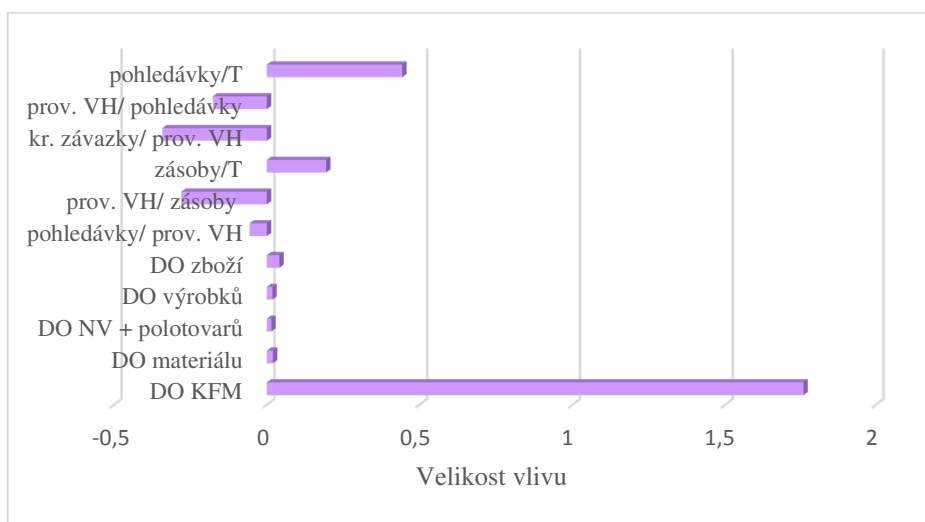
Graf 4.9 Vlivy dílčích ukazatelů na ukazatel běžné likvidity v letech 2010 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování

V období **2011 – 2012** došlo opět ke zvýšení ukazatele běžné likvidity o 1,634. Doba obratu oběžných aktiv opět rostla, a to nejvýrazněji za celé analyzované období o 42,325 dnů, což bylo dáno nejvýznamnějším zvýšením hodnoty oběžných aktiv za celé analyzované období o 49 091 tis. korun, konkrétně vzrostla hodnota peněz na účtech v bankách o 49 294 tis. korun. Doba obratu krátkodobých závazků v tomto jediném období také vzrostla, a to o 0,209 dne. Pozitivní vliv na ukazatel běžné likvidity měla především doba obratu krátkodobého finančního majetku, opět v důsledku růstu peněz na účtech v bankách o 46 %, která vrcholový ukazatel zvyšovala o 1,758. Také podíl pohledávek a tržeb způsoboval růst běžné likvidity o 0,443, a to zejména z důvodu poklesu výše krátkodobých pohledávek. Záporný vliv na ukazatel běžné likvidity měl nejvýznamněji podíl krátkodobých závazků a provozního výsledku hospodaření. V tomto období došlo k poklesu provozního výsledku hospodaření o 2,2 % a k růstu krátkodobých závazků, zejména k růstu závazků z obchodních vztahů o 9,45 %. V grafu 4.10 jsou zobrazeny vlivy dílčích ukazatelů na ukazatele běžné likvidity v letech 2011 – 2012.

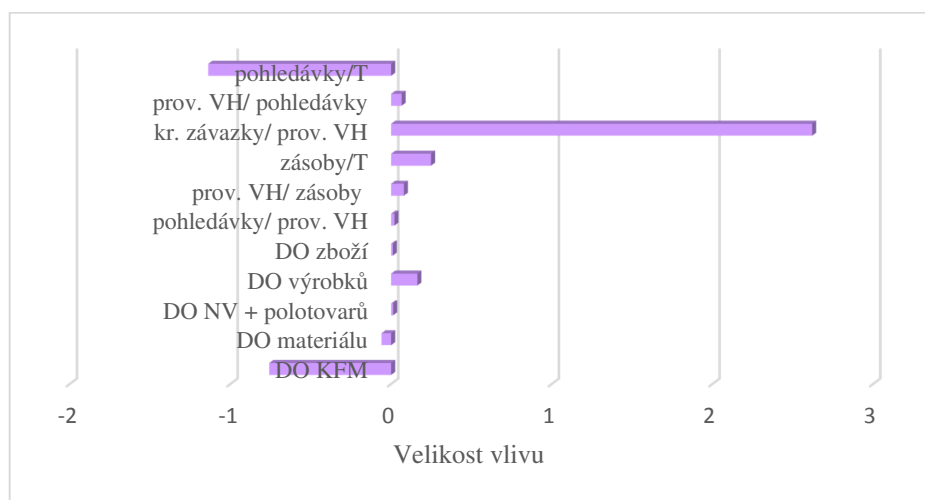
Graf 4.10 Vlivy dílčích ukazatelů na ukazatel běžné likvidity v letech 2011 - 2012



Zdroj: vlastní zpracování

V letech **2012 – 2013** výše ukazatele běžné likvidity vzrostla nejméně, a to o 1,258. V tomto období doba obratu oběžných aktiv poklesla o 6,645 dnů, došlo k mírnému snížení výše oběžných aktiv o 272 tis. korun. Také doba obratu krátkodobých závazků klesala o 3,406 dnů, a to z důvodu poklesu krátkodobých závazků o 3 173 tis. korun (závazky k zaměstnancům se snížily o 3 634 tis. korun). V nižších úrovních rozkladu ukazatel běžné likvidity nejvíce pozitivně ovlivňoval podíl krátkodobých závazků a provozního výsledku hospodaření, který způsoboval zvýšení běžné likvidity o 1,546. Kladný vliv na vrcholový ukazatel měl také podíl zásob a tržeb, který ukazatel zvyšoval o 0,248. Naopak záporně ovlivňoval běžnou likviditu podíl pohledávek a tržeb nebo doba obratu krátkodobého finančního majetku v důsledku poklesu peněz na účtech v bankách o 16 013 tis. korun. Graf 4.11 zobrazuje vlivy dílčích ukazatelů na ukazatel běžné likvidity v letech 2012 – 2013.

Graf 4.11 Vlivy dílčích ukazatelů na ukazatel běžné likvidity v letech 2012 - 2013



Zdroj: vlastní zpracování

4.4 Pyramidový rozklad čistého pracovního kapitálu

Pyramidový rozklad čistého pracovního kapitálu bude proveden z dlouhodobého hlediska. Pro výpočet vlivu dílčích ukazatelů byla použita aditivní vazba. Pyramidový rozklad čistého pracovního kapitálu z dlouhodobého hlediska zobrazuje, která položka dlouhodobých zdrojů a dlouhodobého majetku nejvíce ovlivňuje vrcholový ukazatel. Čistý pracovní kapitál je možné vypočítat jako rozdíl dlouhodobých zdrojů a dlouhodobého majetku. Dlouhodobé zdroje lze rozložit na vlastní kapitál a dlouhodobé závazky. Dlouhodobý majetek lze dekomponovat na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Kompletní výpočet pyramidového rozkladu čistého pracovního kapitálu je součástí přílohy č. 8. Tab. 4.5 zobrazuje hodnoty dílčích ukazatelů čistého pracovního kapitálu.

Tab. 4.5 Hodnoty dílčích ukazatelů čistého pracovního kapitálu v letech 2009 - 2013

	2009	Změna 2009/ 2010	2010	Změna 2010/ 2011	2011	Změna 2011/ 2012	2012	Změna 2012/ 2013	2013
DM	175 545	12 945	188 490	6 559	195 049	-14 986	180 063	42 815	222 878
DNM	3 317	1 077	4 394	-1 132	3 262	122	3 384	-1 012	2 372
DHM	127 797	14 217	142 014	6 773	148 787	-14 008	134 779	40 019	174 798
DFM	44 431	-2 349	42 082	918	43 000	-1 100	41 900	3 808	45 708
Dlouhodobé zdroje	320 701	38 460	359 161	35 932	395 093	33 614	428 707	44 867	473 574
Vlastní kapitál	320 394	38 641	359 035	35 814	394 849	33 646	428 495	44 879	473 374
Dlouhodobé závazky	307	-181	126	118	244	-32	212	-12	200
ČPK	145 156	25 515	170 671	29 373	200 044	48 600	248 644	2 052	250 696

Zdroj: vlastní zpracování

V letech **2009 – 2010** došlo ke zvýšení čistého pracovního kapitálu, který byl po celé období rostoucího charakteru. Důvodem růstu čistého pracovního kapitálu byl růst dlouhodobých zdrojů, které vzrostly o 38 460 tis. korun, což způsobil kladný výsledek hospodaření běžného účetního období a rostoucí hodnota nerozděleného zisku minulých let. V tomto období také došlo ke zvýšení dlouhodobého hmotného majetku z důvodu technického zhodnocení staveb v hodnotě 28 662 tis. korun.

V období **2010 – 2011** byl růst čistého pracovního kapitálu způsoben zejména růstem nerozděleného zisku minulých let o 40 938 tis. korun, i když v tomto období poklesl výsledek hospodaření za běžné účetní období o 6 415 tis. korun, došlo ke zvýšení dlouhodobých zdrojů. Hodnota dlouhodobého majetku byla také rostoucího charakteru, a to především díky pořízení samostatných movitých věcí.

V roce **2011 – 2012** došlo k největšímu růstu čistého pracovního kapitálu, a to zejména díky poklesu dlouhodobého hmotného majetku (poklesla hodnota staveb, samostatných movitých věcí a nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku). Naopak dlouhodobé zdroje se zvýšily v důsledku růstu hodnoty nerozděleného zisku minulých let o 34 574 tis. korun.

V letech **2012 – 2013** byl růst čistého pracovního kapitálu nejnižší z důvodu zvýšení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. V tomto roce byla pořízena budova v hodnotě 48 369 tis. korun. Také hodnota dlouhodobých zdrojů vzrostla, zejména díky kladnému výsledku hospodaření běžného účetního období a rostoucí hodnotě nerozděleného zisku minulých let, což způsobilo navýšení čistého pracovního kapitálu o 2 052 tis. korun.

Hodnota čistého pracovního kapitálu společnosti HET, s.r.o. po celé období narůstala. Kladná hodnota čistého pracovního kapitálu je samozřejmě příznivá, především pro věřitele je pozitivním signálem, ale příliš vysoké hodnoty tohoto ukazatele nejsou z hlediska financování ideální. Společnost je sice schopna hradit závazky s nižším rizikem, ale náklady na kapitál jsou vyšší. Dochází k překapitalizování společnosti, kdy dlouhodobé zdroje slouží k financování nejen dlouhodobého majetku, ale také oběžných aktiv. Společnost HET, s.r.o. se řídí konzervativním přístupem financování.

4.5 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

Bakalářská práce je sice zaměřena na zhodnocení ukazatelů aktivity a likvidity, ale pomocí rozkladu rentability vlastního kapitálu lze vidět, jak obrátka aktiv ovlivňuje vrcholový ukazatel. Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu zobrazuje, jak jednotlivé dílčí ukazatele ovlivňují hodnotu vrcholového ukazatele, tedy rentabilitu vlastního kapitálu. V první

úrovni je rentabilita vlastního kapitálu rozložena na rentabilitu tržeb, obrátku aktiv a finanční páku. V dalších úrovních jsou tyto tři ukazatele rozloženy detailněji. Pro výpočet analýzy odchylek byla použita logaritmická metoda. Tab. 4.6 zobrazuje vyčíslení vlivů dílčích ukazatelů na vrcholového ukazatele v letech 2009 – 2013. Kompletní výpočet pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu je součástí přílohy č. 9.

Tab. 4.6 *Vyčíslení vlivu dílčích ukazatelů na změnu ROE v letech 2009 – 2013*

Rozklad ROE = EAT/VK		2009/2010	Pořadí	2010/2011	Pořadí	2011/2012	Pořadí	2012/2013	Pořadí
		2,367		-2,66		-0,647		0,568	
EAT/T	1. úroveň rozkladu	3,893	1.	-2,070	1.	-0,019	3.	1,181	1.
T/A		-1,131	2.	-0,369	2.	-0,592	1.	-0,511	2.
A/VK		-0,395	3.	-0,221	3.	-0,036	2.	-0,102	3.
EAT/EBT	Rozklad na dílčí ukazatele	-0,682	5.	-0,204	5.	0,184	6.	-0,003	9.
EBT/EBIT		0,015	9.	0,045	8.	0,014	9.	0	11.
Nmat/T		-2,707	2.	-0,825	2.	-0,037	7.	0,636	3.
Nsluž/T		0,725	4.	-0,065	7.	0,275	5.	-0,593	4.
Nosob/T		8,835	1.	0,182	6.	0,427	3.	0,805	1.
Nost/T		-2,292	3.	-1,201	1.	-0,882	2.	0,336	5.
SA/T*360		-0,525	7.	0,009	9.	0,314	4.	-0,659	2.
OA/T*360		-0,607	6.	-0,370	3.	-0,907	1.	0,133	6.
OstA/T*360		0,001	11.	-0,009	9.	0,001	10.	0,015	8.
CKkr/A		-0,389	8.	-0,224	4.	-0,035	8.	-0,102	7.
CKdl/A		-0,006	10.	0,003	10.	-0,001	10.	-0,001	10.

Zdroj: vlastní zpracování

V letech **2009 – 2010** došlo ke zvýšení hodnoty rentability vlastního kapitálu o 2,37 %. Největší vliv na růst rentability vlastního kapitálu měla rentabilita tržeb, a to 3,89 %. Příčinou růstu rentability tržeb byl především pokles tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb o 2,5 %. V tomto období došlo k růstu čistého zisku o 41,37 %. Naopak obrátka aktiv a finanční páka působila na rentabilitu vlastního kapitálu negativně. Finanční páka způsobovala pokles rentability vlastního kapitálu 0,4 %, k poklesu finanční páky došlo z důvodu nárůstu vlastního kapitálu, konkrétně růstu výsledku hospodaření běžného účetního období o 11 994 tis. korun a nerozděleného zisku minulých let o 28 995 tis. korun. Negativně ovlivňovala rentabilitu vlastního kapitálu obrátka aktiv, a to 1,13 %. Došlo k poklesu obrátky aktiv o 0,12 obrátky. Tento pokles byl způsoben poklesem tržeb o 14 156 tis. korun. Rentabilita vlastního kapitálu byla v nižších úrovních ovlivněna nejvýznamněji osobní nákladovostí, která měla pozitivní vliv na růst rentability vlastního kapitálu 8,83 %. Osobní nákladovost poklesla o 0,92 % oproti minulému období, což bylo způsobeno zejména poklesem osobních nákladů o 43,2

% . Naopak rentabilitu vlastního kapitálu nejvíce snižovala materiálová náročnost o 2,71 % a náročnost ostatních nákladů o 2,29 %, které zahrnují náklady vynaložené na prodané zboží, daně a poplatky, odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, zůstatkovou cenu prodaného dlouhodobého majetku a materiálu, změnu stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období, ostatní provozní náklady a ostatní finanční náklady.

V letech **2010 – 2011** rentabilita vlastního kapitálu poklesla o 2,66 %. Největší vliv na pokles rentability vlastního kapitálu měla opět rentabilita tržeb, která způsobovala pokles ROE 2,07 %. Rentabilita tržeb poklesla z důvodu poklesu čistého zisku o 15,65 %, tržby za prodej zboží vzrostly o 90,07 % a také tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb měly rostoucí charakter, jejich nárůst činil 3,09 %. Druhý nejvýznamnější vliv na změnu ukazatele ROE měla obrátka aktiv, která způsobovala pokles rentability vlastního kapitálu 0,37 %. V období 2010 – 2011 obrátka aktiv poklesla o 0,04 obrátek, tržby sice vzrostly o 14 241 tis. korun, ale růst aktiv byl významnější, v tomto období aktiva vzrostla o 29 757 tis. korun, nejvíce tuto hodnotu aktiv ovlivňoval nárůst oběžného majetku, konkrétně peněz na účtech v bankách. Tedy růst hodnoty aktiv měl negativní vliv na hodnotu obrátky aktiv. Finanční páka také klesala, její pokles nejméně ovlivňoval rentabilitu vlastního kapitálu. Pokles byl dán zejména rostoucím charakterem vlastního kapitálu, který po celé analyzované období každoročně rostl. V nižších úrovních byla rentabilita vlastního kapitálu pozitivně ovlivněna pouze osobní nákladovostí 0,18 %, dobou obratu stálých aktiv 0,01 % a dlouhodobou zadlužeností 0,003 %. Ostatní položky způsobovaly pokles rentability vlastního kapitálu. Na pokles rentability vlastního kapitálu měla nejvýznamněji vliv náročnost ostatních nákladů, a to 1,2 %. Další položkou, která výrazně působila na pokles rentability vlastního kapitálu byla materiálová náročnost, která způsobovala pokles rentability vlastního kapitálu 0,83 % a také obrátka oběžných aktiv působila negativně, a to 0,37 %.

V letech **2011 – 2012** ukazatel rentability vlastního kapitálu opět poklesl o 0,65 %. Pokles rentability vlastního kapitálu nejvýznamněji ovlivňovala obrátka aktiv 0,59 %. Došlo k poklesu ukazatele obrátky aktiv o 0,06 obrátek, což bylo zapříčiněno růstem hodnoty aktiv o 34 047 tis. korun, došlo také k růstu tržeb o 2 907 tis. korun, ale tržby rostly pomalejším tempem než aktiva. Druhý největší vliv na pokles rentability vlastního kapitálu měla finanční páka 0,04 % a rentabilita tržeb nejméně působila na pokles rentability vlastního kapitálu 0,02 %. Ukazatel rentability tržeb poklesl o 0,02 % v důsledku zvýšení hodnoty tržeb o 10 833 tis. korun. V nižších úrovních působila na rentabilitu vlastního kapitálu negativně především doba

obratu oběžných aktiv 0,91 % a náročnost ostatních nákladů 0,88 %. Pozitivní vliv na vrcholový ukazatel měla náročnost osobních nákladů 0,43 %, nákladovost služeb 0,27 % a také doba obratu stálých aktiv 0,31 %. Pokles rentability vlastního kapitálu byl dán růstem vlastního kapitálu o 33 646 tis. korun, a to v důsledku růstu výsledku hospodaření minulých let o 34 574 tis. korun. Čistý zisk měl sice také rostoucí tendenci, ale došlo ke zvýšení hodnoty pouze o 172 tis. korun.

V posledním období **2012 – 2013** došlo k růstu rentability vlastního kapitálu, a to o 0,57 %. Růst ukazatele ROE pozitivně ovlivňovala rentabilita tržeb 1,18 %. Rentabilita tržeb v tomto období vzrostla o 1,3 %, což bylo dáno zejména nárůstem čistého zisku o 6 326 tis. korun. Negativně růst rentability vlastního kapitálu ovlivňovala finanční páka 0,103 % a obrátka aktiv 0,51 %. Finanční páka poklesla oproti minulému období o 0,013 %, a to z důvodu zvýšení hodnoty vlastního kapitálu, především růstu výše výsledku hospodaření minulých let o 34 746 tis. korun. Také obrátka aktiv poklesla o 0,05 obrátek v důsledku růstu hodnoty aktiv o 42 815 tis. korun oproti minulému období. V nižších úrovních rentabilitu vlastního kapitálu nejvýznamněji pozitivně ovlivňovala osobní nákladovost 0,81 %, materiálová náročnost 0,64 %, náročnost ostatních nákladů 0,34 % a v neposlední řadě doba obratu oběžných aktiv 0,13 %. Negativní vliv na růst rentability vlastního kapitálu měla zejména náročnost služeb 0,59 % a doba obratu stálých aktiv 0,66 %. Hlavním důvodem růstu rentability vlastního kapitálu bylo zvýšení hodnoty čistého zisku po zdanění o 6 326 tis. korun, v důsledku růstu tržeb za prodej zboží, tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a také tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů. Tyto tržby rostly rychlejším tempem než nákladové položky, proto došlo k růstu čistého zisku.

4.6 Odvětvové srovnání

V této části bakalářské práce budou srovnávány vybrané ukazatele společnosti HET, s.r.o. s hodnotami v odvětví. Společnost HET, s.r.o. je zařazena dle CZ-NACE do kategorie C - zpracovatelský průmysl, kód 20 – výroba chemických látek a chemických přípravků, konkrétně 20.3 - výroba nátěrových barev, laků, tiskařských barev a tmelů. Průměrné hodnoty odvětví jsou zjištěny z internetových stránek ministerstva průmyslu a obchodu.

Vzhledem k tomu, že je práce zaměřena na ukazatele aktivity a likvidity, srovnání s odvětvím bude zaměřeno na tyto ukazatele. Tab. 4.7 zobrazuje výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů v odvětví a hodnoty ukazatelů společnosti HET, s.r.o.

Tab. 4.7 Srovnání vybraných ukazatelů s hodnotami v odvětví

Ukazatele	Výroba chemických látek a přípravků					HET, spol. s. r. o.				
	2009	2010	2011	2012	2013	2009	2010	2011	2012	2013
Obrátka A	0,74	1,07	1,13	1,34	1,27	1,10	0,98	0,95	0,88	0,83
DO aktiv	486,71	337,47	317,62	269,60	282,45	327,40	365,86	379,59	407,22	432,79
DO pohledávek	114,40	82,60	88,21	70,19	82,61	115,20	143,05	73,08	69,58	77,57
DO závazků	135,55	101,30	98,97	79,84	86,77	39,50	31,41	24,86	25,04	21,61
Běžná likvidita	1,18	1,38	1,40	1,30	1,34	4,30	6,04	8,23	9,87	11,13
Pohotovná likvidita	0,79	0,92	0,95	0,88	0,91	3,52	4,94	6,88	8,43	9,33
Okamžitá likvidita	0,13	0,16	0,20	0,23	0,17	0,59	0,37	3,91	5,63	5,71

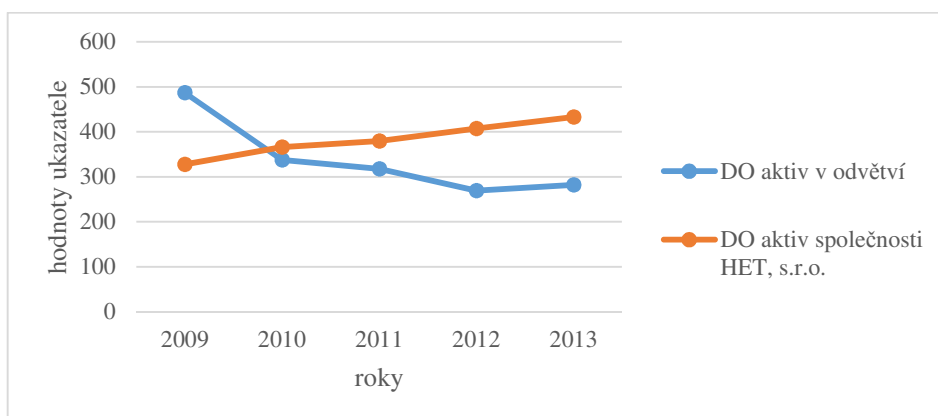
Zdroj: vlastní zpracování

Výsledné hodnoty společnosti HET, s.r.o. jsou nižší než průměrné hodnoty odvětví

Výsledné hodnoty společnosti HET, s.r.o. jsou vyšší než průměrné hodnoty odvětví

Obrátka aktiv společnosti HET, s.r.o. v porovnání s hodnotami v odvětví dosahovala v letech 2010 – 2013 nižších hodnot. V prvním roce společnost dosahovala vyšší hodnoty, což vypovídá, že podnik efektivněji zhodnocoval majetek. Z toho vyplývá vývoj ukazatele doby obratu celkových aktiv, který dosahoval v období 2010 – 2013 vyšších hodnot než v odvětví a naopak v roce 2009 byla hodnota doby obratu aktiv nižší v porovnání s hodnotami v odvětví, což znamená, že společnost HET, s.r.o. dokázala přeměnit aktiva ve vztahu k tržbám za 327,4 dnů oproti odvětví, kde byla doba obratu delší o 159,31 dnů. Vývoj doby obratu aktiv společnosti HET, s.r.o. a odvětví v letech 2009 – 2013 zobrazuje graf 4.12.

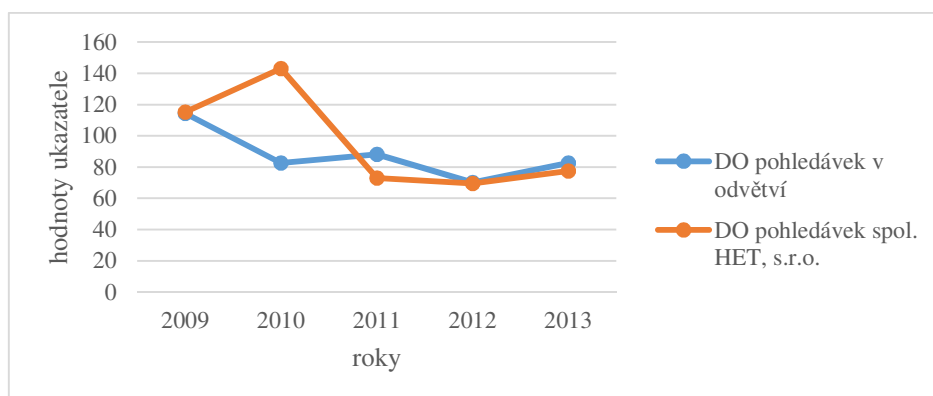
Graf 4.12 Vývoj DO celkových aktiv spol. HET, s.r.o. a odvětví



Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek společnosti HET, s.r.o. dosahovala v letech 2009 a 2010 vyšších hodnot než odvětví, což bylo způsobeno vysokou hodnotou pohledávek, která se v následujícím roce snížila (krátkodobé pohledávky v období 2010 – 2011 poklesly o 47 %) a z toho důvodu poklesla i doba obratu pohledávek. V letech 2011 – 2013 byly hodnoty ukazatele nižší než hodnoty v odvětví, což vypovídá o dobré platební morálce odběratelů společnosti HET, s.r.o. Porovnání vývoje doby obratu pohledávek společnosti s hodnotami v odvětví zobrazuje graf. 4.13.

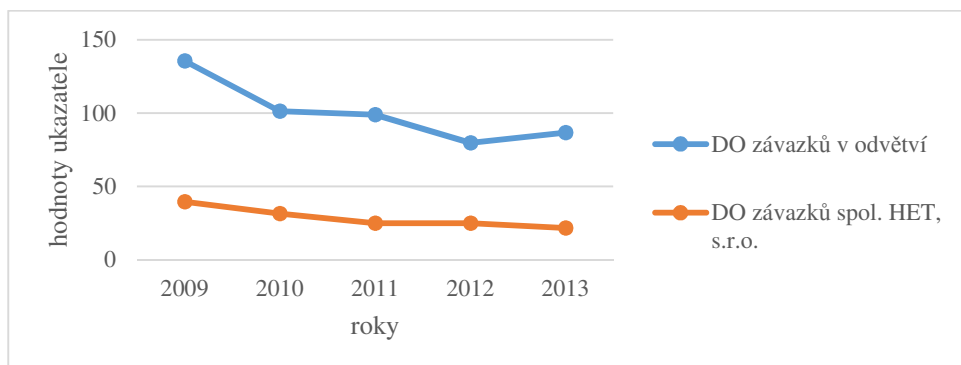
Graf. 4.13 Vývoj DO pohledávek spol. HET, s.r.o. a odvětví



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel doby obratu závazků analyzované společnosti v letech 2009 – 2013 dosahoval více než trojnásobně nižších hodnot než odvětví. Nízké hodnoty tohoto ukazatele vypovídají o velmi dobré platební kázni společnosti HET, s.r.o. Graf 4.14 zobrazuje vývoj doby obratu závazků společnosti HET, s.r.o. v letech 2009 – 2013 s průměrnými hodnotami v odvětví.

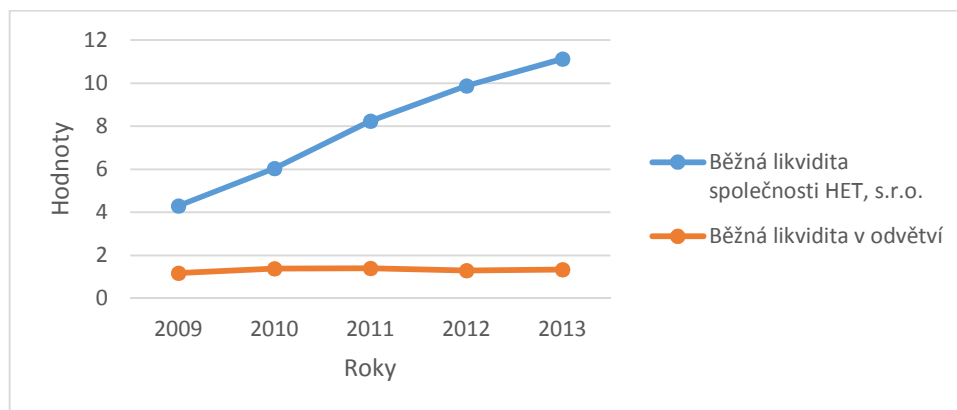
Graf 4.14 Vývoj DO závazků spol. HET, s.r.o. a odvětví



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele běžné, pohotové i okamžité likvidity společnosti HET, s.r.o. dosahovaly ve všech letech vyšších hodnot než odvětví. Vysoké hodnoty ukazatelů byly způsobeny výší oběžných aktiv, zejména vysokými hodnotami krátkodobých pohledávek a peněz na účtech v bankách. Také nízká výše krátkodobého cizího kapitálu způsobovala tyto vysoké hodnoty likvidity. Společnost byla schopna hradit závazky a financovat výrobní činnost ze svých krátkodobých prostředků. Společnost HET, s.r.o. nevyužívá k financování svých potřeb žádné úvěry. Jedná se o kapitálově silnou společnost, ale dochází k neefektivnímu využívání vlastního kapitálu. Vývoj ukazatele běžné likvidity analyzované společnosti a odvětví je uveden v grafu 4.15.

Graf. 4.15 Vývoj běžné likvidity společnosti HET, s.r.o. a odvětví



Zdroj: vlastní zpracování

4.7 Shrnutí výsledků finanční analýzy

Na základě horizontální a vertikální analýzy v období 2009 – 2013 bylo zjištěno, že hodnota celkových aktiv i pasiv byla rostoucího charakteru. Dlouhodobý majetek po celé období rostl, kromě roku 2012, kdy došlo k poklesu o 7,68 %, oběžná aktiva byla také

rostoucího charakteru, vyjma rok 2013, ve kterém došlo k mírnému poklesu o 0,1 %. Na celkových aktivech se dlouhodobý majetek a oběžná aktiva podílely téměř stejnou měrou, mimo rok 2012, kdy poklesla výše dlouhodobého majetku. U dlouhodobého majetku došlo k nejvýznamnějšímu růstu v roce 2013, kdy byla pořízena budova v hodnotě 48 369 tis. korun. Výši oběžných aktiv v roce 2010 významně ovlivňoval nárůst krátkodobých pohledávek, které společnost v následujícím roce inkasovala, tedy jejich hodnota klesla, proto se zvýšila výrazně hodnota peněz na účtech v bankách o 94 988 tis. korun. Dle horizontální a vertikální analýzy pasiv v letech 2009 – 2013 nejvíce ovlivňoval pasiva vlastní kapitál v důsledku růstu nerozděleného zisku minulých let, který se každoročně zvyšoval asi o 15 %. Cizí zdroje se na pasivech podílely v průměru jen 8 %, a to především krátkodobými závazky. Společnost HET, s.r.o. nevyužívala k financování svých potřeb žádné úvěry. V rámci horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb měly rostoucí tendenci, kromě roku 2010, kdy došlo k poklesu o 9 221 tis. korun. Společnost ve všech letech vykazovala kladný výsledek hospodaření, tedy dosahovala zisku, což bylo pro podnik pozitivní.

Obrátka aktiv po celé období nedosahovala doporučených hodnot, což vypovídá o neefektivním využití aktiv. Hodnoty obrátky měly klesající tendenci, tedy trend nebyl dodržen. Navýšit obrátku by bylo možné snížením aktiv, především krátkodobého finančního majetku, který by mohl být alespoň z části investován. Doba obratu zásob byla rostoucího charakteru, kromě roku 2011, kdy došlo k poklesu tržeb a naopak obrátka zásob v čase rostla, tedy trend nebyl dodržen v žádném roce. Doba obratu závazků byla po celé analyzované období klesajícího charakteru. Společnost dosahovala výrazně nižších hodnot, než v odvětví, což vypovídá o její dobré platební morálce. Doba obratu pohledávek dosahovala v letech 2009 – 2010 vyšších hodnot v důsledku růstu jiných pohledávek a v následujícím roce došlo k jejich inkasu, tedy jejich hodnota výrazně poklesla a dosahovala nižších hodnot než odvětví.

Společnost by měla věnovat pozornost vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu. Kladná hodnota čistého pracovního kapitálu je pozitivním signálem, ale vysoké hodnoty nejsou ideální z hlediska financování. Společnost je překapitalizovaná, tedy dlouhodobé zdroje slouží nejen k financování dlouhodobého majetku, ale také části oběžného majetku.

Ukazatele likvidity byly po celé období rostoucího charakteru. Společnost HET, s.r.o. dosahovala velmi vysokých hodnot u všech ukazatelů, příčinou vysoké likvidity byla především vysoká hodnota krátkodobých pohledávek a následný nárůst krátkodobého finančního majetku. Společnost měla vysoký podíl krátkodobého finančního majetku, proto mohla financovat běžnou činnost z vlastních prostředků, bez využití bankovního úvěru. Vyšší

hodnoty ukazatelů likvidity jsou sice atraktivní pro věřitele, ale mělo by být usilováno o udržování úrovně ukazatelů v doporučených hodnotách, jelikož vysoká likvidita snižuje rentabilitu podniku. Společnost se řídí konzervativním způsobem financování, tedy s nižším rizikem.

V žádném roce nebylo dodrženo pravidlo solventnosti, tedy doba obratu pohledávek z obchodních vztahů byla větší než doba obratu závazků z obchodních vztahů. Společnost hradila dříve závazky vůči dodavatelům, než inkasovala pohledávky od odběratelů, proto by měla usilovat o zkrácení doby obratu pohledávek a z těchto prostředků hradit závazky vůči dodavatelům. Společnost by mohla alespoň část krátkodobých finančních prostředků investovat.

Tab. 4.7 *Vliv dílčích ukazatelů na změnu běžné likvidity*

Vliv na běžnou likviditu	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Největší pozitivní vliv (+)	Kr. závazky/ prov. VH	Pohledávky/ tržby	DO KFM	Kr. závazky/ prov. VH
Největší negativní vliv (-)	Prov. VH/ pohledávky	Prov. VH/ pohledávky	Kr. závazky/ prov. VH	Pohledávky/ tržby

Zdroj: vlastní zpracování

Během období 2009 – 2013 docházelo ke změnám pořadí vlivů dílčích ukazatelů na ukazatel běžné likvidity. Největší pozitivní vliv na změnu běžné likvidity měl v letech 2009 – 2010 a 2012 – 2013 podíl krátkodobých závazků a provozního výsledku hospodaření. Naopak v letech 2011 – 2012 tento podíl působil na vrcholový ukazatel negativně. Nejvíce negativně na změnu běžné likvidity působil v letech 2009 – 2011 podíl provozního výsledku hospodaření a pohledávek. V letech 2010 – 2011 došlo k největšímu růstu běžné likvidity v důsledku zvýšení hodnoty jiných pohledávek. Jak lze vidět z Tab. 4.7, právě v tomto období pozitivně ovlivňoval změnu běžné likvidity právě podíl pohledávek a tržeb.

Z pyramidového rozkladu čistého pracovního kapitálu vyplývá, že nejvíce růst ukazatele ovlivňovaly dlouhodobé zdroje, zejména růst nerozděleného zisku minulých let. V letech 2011 – 2012 došlo k největšímu růstu čistého pracovního kapitálu, a to především díky poklesu dlouhodobého hmotného majetku a růstu nerozděleného zisku minulých let. Naopak v letech 2012 – 2013 hodnota ukazatele vzrostla nejméně z důvodu pořízení budovy, tedy došlo ke zvýšení hodnoty dlouhodobého majetku.

Dle pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu bylo zjištěno, že ukazatel obrátky aktiv měl v letech 2011 – 2012 dominantní vliv na vrcholový ukazatel, kdy hodnotu negativně snižoval. Také v ostatních letech ovlivňovala obrátka aktiv změnu vrcholového ukazatele negativním způsobem.

Při srovnání společnosti HET, s.r.o. s odvětvím bylo zjištěno, že obrátka aktiv společnosti HET, s.r.o. dosahovala nižších hodnot než odvětvové průměry, což vypovídá o neefektivním využití aktiv společnosti. Také ukazatel doby obratu závazků analyzované společnosti byl až čtyřnásobně nižší než hodnoty v odvětví, tedy zjištěné hodnoty ukazatele vyjadřují dobrou platební morálku společnosti. Naopak likvidita byla ve všech letech několikanásobně vyšší, než průměrné hodnoty v odvětví, což odpovídá konzervativní strategii řízení společnosti.

Společnost HET, s.r.o. by měla především usilovat o zkrácení doby obratu pohledávek, která převyšuje dobu obratu závazků. Doba obratu pohledávek lze snížit zaměřením na analýzu odběratelů a ohodnocením jejich bonity. Velké množství peněžních prostředků, které má společnost k dispozici, by bylo vhodné investovat například na kapitálovém trhu.

5 Závěr

Finanční analýza umožňuje posoudit finanční situaci podniku. Poskytuje informace o minulém vývoji podniku a slouží pro budoucí plánování a rozhodování. Hlavní úkolem finanční analýzy je posoudit finanční zdraví podniku, odhalit nedostatky a provést opatření, která budou vést ke zlepšení finanční situace podniku. Finanční analýza je předmětem zájmu jak pro interní, tak i pro externí uživatele.

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení vývoje ukazatelů aktivity a likvidity společnosti HET, s.r.o. v letech 2009 – 2013.

Bakalářská práce byla rozdělena do tří hlavních kapitol. První kapitola byla věnována popisu metodologie finanční analýzy, její úloha a uživatelé. Dále byly uvedeny zdroje informací pro zpracování finanční analýzy, vysvětlení metod finanční analýzy včetně vertikální a horizontální analýzy, analýzy poměrových ukazatelů, kdy ukazatelé aktivity a likvidity byly popsány detailněji z důvodu zaměření práce na tyto ukazatele. Závěrem první kapitoly byly objasněny pyramidové rozklady a analýzy odchylek.

Ve druhé kapitole byla charakterizována společnost HET, s.r.o. a byla vypracována vertikální a horizontální analýza aktiv, pasív a výkazu zisku a ztráty v letech 2009 – 2013.

Poslední část bakalářské práce byla věnována výpočtu a zhodnocení vývoje ukazatelů aktivity a likvidity v letech 2009 – 2013. Dále byly provedeny pyramidové rozklady rentability vlastního kapitálu, běžné likvidity a čistého pracovního kapitálu. Pro vyčíslení vlivů dílčích ukazatelů pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu a běžné likvidity byla použita logaritmická metoda a pro pyramidový rozklad čistého pracovního kapitálu byla použita pouze aditivní vazba. Následně byly vybrané výsledné hodnoty ukazatelů aktivity a likvidity společnosti HET, s.r.o. srovnávány s hodnotami v odvětví. Na závěr poslední kapitoly bylo provedeno celkové zhodnocení společnosti HET, s.r.o.

Společnost HET, s.r.o. lze považovat za významný podnik nejen na českém trhu. V oblasti likvidity byly hodnoty společnosti výrazně vyšší než odvětvové průměry, což bylo způsobeno již zmíněnou vysokou hodnotou krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Společnost HET, s.r.o. lze označit za úspěšný podnik, jedná se o kapitálově silnou společnost, která nevyužívá k financování žádné úvěry. Společnost by měla především usilovat o zkrácení doby obratu pohledávek tak, aby bylo dodrženo pravidlo solventnosti a mohla využít prostředky

získané inkasem pohledávek k úhradě závazků vůči dodavatelům. Společnost má k dispozici velké množství peněžních prostředků, které by měla investovat.

Seznam použité literatury

Literatura

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] GRÜNWALD, Rudolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [3] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [4] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [6] RICHTAROVÁ, D., M. ČULÍK, P. GURNÝ a I. RATMANOVÁ. *Sbírka příkladů z finančního řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Ostrava: VŠB-TU Ostrava, 2013. 208 s. ISBN 978-80-248-3169-5.
- [7] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-x.

Elektronické zdroje

- [8] HET, spol. s.r.o. *O firmě* [online]. 2004 – 2009 [20. 2. 2016]. Dostupné z: <http://www.het.cz/cs/het-vic-nez-barvy/text.html?id=112>
- [9] OFICIÁLNÍ SERVER ČESKÉHO SOUDNICTVÍ. *Veřejný rejstřík: Výroční zprávy a účetní závěrky společnosti HET, spol. s.r.o.* [online]. 2009 – 2013 [20. 2. 2016]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=655901>
- [10] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *MPO: Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví v letech 2009 – 2013* [online]. 2009 – 2013 [20. 2. 2016]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

Seznam zkratek

A	aktiva
CK	cizí kapitál
CKdl	dlouhodobý cizí kapitál
CKkr	krátkodobý cizí kapitál
CKost	ostatní cizí kapitál
ČPK	čistý pracovní kapitál
DM	dlouhodobý majetek
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DO	doba obratu
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
KFM	krátkodobý finanční majetek
Kr. BÚ	krátkodobý bankovní úvěr
Kr. záv.	krátkodobé závazky
Mat.	materiál
Nmat	náklady na materiál
Nmzdy	mzdové náklady
Nost	ostatní náklady
Nprov + fin	provozní a finanční náklady
Nsluž	náklady na služby

NV + pol.	nedokončená výroba + polotovary
OA	oběžná aktiva
OstA	ostatní aktiva
Pohl.	pohledávky
Prov. VH	provozní výsledek hospodaření
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
SA	stálá aktiva
Spol.	společnost
T	tržby
VK	vlastní kapitál
Výr.	výrobky
VZZ	výkaz zisku a ztráty
Zás.	zásoby
Zb.	zboží

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že:

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB – TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB – TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB – TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB – TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB – TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 6. 5. 2016

Aneta Rohlederová

Aneta Rohlederová

Seznam příloh

- Příloha č. 1 Rozvaha společnosti HET, s.r.o. za období 2009 – 2013 (v tis. Kč)
- Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti HET, s.r.o. za období 2009 – 2013 (v tis. Kč)
- Příloha č. 3 Horizontální analýza rozvahy za období 2009 – 2013 (v tis. Kč)
- Příloha č. 4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2009 – 2013 (v tis. Kč)
- Příloha č. 5 Vertikální analýza rozvahy za období 2009 - 2013
- Příloha č. 6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2009 – 2013
- Příloha č. 7 Pyramidový rozklad běžné likvidity za období 2009 - 2013
- Příloha č. 8 Pyramidový rozklad čistého pracovního kapitálu za období 2009 - 2013 (v tis. Kč)
- Příloha č. 9 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu za období 2009 - 2013

Příloha č. 1 Rozvaha společnosti HET, s.r.o. za období 2009 – 2013 (v tis. Kč)

Označení	Aktiva	Číslo řádku	2009	2010	2011	2012	2013
	AKTIVA CELKEM	1	364 348	392 760	422 517	456 564	498 258
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	3	175 545	188 490	195 049	180 063	222 878
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	3 317	4 394	3 262	3 384	2 372
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6	0	0	3 262	1 812	362
3.	Software	7	0	44	0	1 572	2 002
4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	9	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	3 317	4 350	0	0	8
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	127 797	142 014	148 787	134 779	174 798
B. II. 1.	Pozemky	14	7 503	7 503	7 503	7 503	7 520
2.	Stavby	15	58 827	84 023	80 477	74 454	117 624
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	32 017	34 952	54 402	51 384	49 625
4.	Pěstítkelské celky trvalých porostů	17	0	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	29 450	15 536	6 405	976	29
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	0	0	0	462	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	0	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	44 431	42 082	43 000	41 900	45 708
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	0	0	0	41 900	45 708
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	44 431	42 082	43 000	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	0	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	31	187 510	203 043	225 805	274 896	274 624
C. I.	Zásoby	32	33 711	37 047	37 098	39 975	44 370
C. I. 1.	Material	33	22 095	23 951	21 699	22 402	21 407
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	3 225	3 466	3 275	3 721	4 151
3.	Výrobky	35	6 754	6 765	7 476	8 021	12 567
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36	0	0	0	0	0
5.	Zboží	37	1 637	2 865	4 648	5 831	6 245
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	39	0	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	43	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44	0	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	46	0	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	47	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	48	128 203	153 574	81 347	78 015	89 303
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	56 484	58 016	64 387	66 293	73 339
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	52	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	54	5 856	9 052	8 774	6 227	3 787
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	1 062	11 420	1 304	891	709
8.	Dohadné účty aktivní	56	-7 723	-6 656	-6 696	-7 924	-7 449
9.	Jiné pohledávky	57	72 524	81 742	13 578	12 528	18 917
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	25 596	12 422	107 360	156 906	140 951
C. IV. 1.	Peníze	59	65	291	241	493	551
2.	Účty v bankách	60	25 531	12 131	107 119	156 413	140 400
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62	0	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	63	1 293	1 227	1 663	1 605	756
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	1 293	1 227	1 663	1 605	756
2.	Komplexní náklady příštích období	65	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	66	0	0	0	0	0

Označení	Pasíva	Číslo řádku	2009	2010	2011	2012	2013
	PASIVA CELKEM	67	364 348	392 760	422 517	456 564	498 258
A.	Vlastní kapitál	68	320 394	359 035	394 849	428 495	473 374
A. I.	Základní kapitál	69	85 000	85 000	85 000	85 000	85 000
A. I. 1.	Základní kapitál	70	85 000	85 000	85 000	85 000	85 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	71	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	72	0	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	73	2 928	580	1 871	771	4 578
A. II. 1.	Emisní ážio	74	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	75	95	95	95	95	95
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76	2 833	485	1 776	676	4 483
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77	0	0	0	0	0
5.	Rozdíly z přeměn společnosti	78	0	0	0	0	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společnosti	79	0	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	80	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500
A. III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	81	8 500	8 500	8 500	8 500	8 500
2.	Statutární a ostatní fondy	82	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	83	194 971	223 966	264 904	299 478	334 224
A. IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	84	194 971	223 966	264 904	299 478	334 224
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	85	0	0	0	0	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	86	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	87	28 995	40 989	34 574	34 746	41 072
B.	Cizí zdroje	88	43 954	33 725	27 668	28 069	24 884
B. I.	Rezervy	89	0	0	0	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	90	0	0	0	0	0
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	91	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	92	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	93	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	94	307	126	244	212	200
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	95	0	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	96	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	97	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům držstva a k účastníkům sdružení	98	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	99	0	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	100	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	102	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	103	0	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	104	307	126	244	212	200
B. III.	Krátkodobé závazky	105	43 647	33 599	27 424	27 857	24 684
B. III.1.	Závazky z obchodních vztahů	106	29 357	17 055	16 866	18 460	19 255
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	107	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	108	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům držstva a k účastníkům sdružení	109	0	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	110	9 344	8 611	6 942	6 519	2 885
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	1 564	1 994	2 256	1 886	1 857
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	1 645	4 873	2 981	1 170	1 620
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
9.	Vydané dluhopisy	114	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	115	1 737	1 066	-1 621	-178	-933
11.	Jiné závazky	116	0	0	0	0	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117	0	0	0	0	0
B. IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	0	0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	0	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení	121	0	0	0	0	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122	0	0	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	123	0	0	0	0	0

Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti HET, s.r.o. za období 2009 – 2013 (v tis. Kč)

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období				
			2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	01	6 792	11 875	22 571	24 397	25 101
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	6 663	11 810	19 711	20 266	21 114
+	Obchodní marže	03	129	65	2 860	4 131	3 987
II.	Výkony	04	371 120	361 575	371 420	372 388	379 768
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	368 817	359 596	370 709	371 061	374 608
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	397	313	532	1 120	4 977
3.	Aktivace	07	1 906	1 666	179	207	183
B.	Výkonná spotřeba	08	246 119	245 403	258 712	259 366	266 086
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	198 893	202 763	214 188	215 933	218 149
2.	Služby	10	47 226	42 640	44 524	43 433	47 937
+	Přidaná hodnota	11	125 130	116 237	115 568	117 153	117 669
C.	Osobní náklady	12	89 683	50 950	51 955	50 135	46 949
C. 1.	Mzdové náklady	13	79 169	39 348	39 422	38 049	34 565
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	10 184	11 279	12 077	11 521	11 840
4.	Sociální náklady	16	330	323	456	565	544
D.	Daně a poplatky	17	155	231	415	456	453
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	13 271	14 605	16 624	21 559	20 367
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	19	3 681	8 586	1 895	2 487	2 675
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	408	330	112	268	71
2.	Tržby z prodeje materiálů	21	3 273	8 256	1 783	2 219	2 604
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálů	22	4 444	8 301	4 008	3 488	3 623
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku	23	308	219	0	67	0
2.	Prodaný materiál	24	4 136	8 082	4 008	3 421	3 623
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-162	0	118	27	168
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 293	453	707	208	2 122
H.	Ostatní provozní náklady	27	3 379	1 959	2 442	2 512	3 499
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	20 334	49 230	42 608	41 671	47 407
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	10 906	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách v účetním jednotkách pod podstat. vlivem	34	0	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	10 906	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	2 011	2 137	1 410	1 647	1 557
N.	Nákladové úroky	43	253	308	70	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3 823	1 844	2 707	2 492	3 229
O.	Ostatní finanční náklady	45	3 373	2 342	3 130	3 013	1 585
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	13 114	1 331	917	1 126	3 201
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	4 455	9 574	8 954	8 052	9 537
Q. 1.	splatná	50	4 566	9 755	8 836	8 084	9 550
2.	odložená	51	-111	-181	118	-32	-13
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	28 993	40 987	34 571	34 745	41 071
XIII.	Mimořádné výnosy	53	2	2	3	1	1
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0
S. 1.	splatná	56	0	0	0	0	0
2.	odložená	57	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	2	2	3	1	1
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	59	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	28 995	40 989	34 574	34 746	41 072
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	33 450	50 563	43 528	42 798	50 609

Příloha č. 3 Horizontální analýza rozvahy za období 2009 – 2013 (v tis. Kč)

Rozvaha	Absolutní změna (v tis. Kč)				Relativní změna			
	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
AKTIVA CELKEM	28 412	29 757	34 047	41 694	7,80%	7,58%	8,06%	9,13%
Dlouhodobý majetek	12 945	6 559	-14 986	42 815	7,37%	3,48%	-7,68%	23,78%
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 077	-1 132	122	-1 012	32,47%	-25,76%	3,74%	-29,91%
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	3262	-1450	-1450	0,00%	0,00%	-44,45%	-80,02%
Software	44	-44	1572	430	0,00%	-100,00%	0,00%	27,35%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 033	-4 350	0	8	31,14%	-100,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	14 217	6 773	-14 008	40 019	11,12%	4,77%	-9,41%	29,69%
Pozemky	0	0	0	17	0,00%	0,00%	0,00%	0,23%
Stavby	25 196	-3 546	-6 023	43 170	42,83%	-4,22%	-7,48%	57,98%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 935	19 450	-3 018	-1 759	9,17%	55,65%	-5,55%	-3,42%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-13 914	-9 131	-5 429	-947	-47,25%	-58,77%	-84,76%	-97,03%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	462	-462	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%
Dlouhodobý finanční majetek	-2 349	918	-1 100	3 808	-5,29%	2,18%	-2,56%	9,09%
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	41900	3808	0,00%	0,00%	0,00%	9,09%
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-2 349	918	-43 000	0	-5,29%	2,18%	-100,00%	0,00%
Oběžná aktiva	15 533	22 762	49 091	-272	8,28%	11,21%	21,74%	-0,10%
Zásoby	3 336	51	2 877	4 395	9,90%	0,14%	7,76%	10,99%
Materiál	1 856	-2 252	703	-995	8,40%	-9,40%	3,24%	-4,44%
Nedokončená výroba a polotovary	241	-191	446	430	7,47%	-5,51%	13,62%	11,56%
Výrobky	11	711	545	4 546	0,16%	10,51%	7,29%	56,68%
Zboží	1 228	1 783	1 183	414	75,02%	62,23%	25,45%	7,10%
Krátkodobé pohledávky	25 371	-72 227	-3 332	11 288	19,79%	-47,03%	-4,10%	14,47%
Pohledávky z obchodních vztahů	1 532	6 371	1 906	7 046	2,71%	10,98%	2,96%	10,63%
Stát - daňové pohledávky	3 196	-278	-2 547	-2 440	54,58%	-3,07%	-29,03%	-39,18%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	10 358	-10 116	-413	-182	975,33%	-88,58%	-31,67%	-20,43%
Dohadné účty aktivní	1 067	-40	-1 228	475	-13,82%	0,60%	18,34%	-5,99%
Jiné pohledávky	9 218	-68 164	-1 050	6 389	12,71%	-83,39%	-7,73%	51,00%
Krátkodobý finanční majetek	-13 174	94 938	49 546	-15 955	-51,47%	764,27%	46,15%	-10,17%
Peníze	226	-50	252	58	347,69%	-17,18%	104,56%	11,76%
Účty v bankách	-13 400	94 988	49 294	-16 013	-52,49%	783,02%	46,02%	-10,24%
Časové rozlišení	-66	436	-58	-849	-5,10%	35,53%	-3,49%	-52,90%
Náklady příštích období	-66	436	-58	-849	-5,10%	35,53%	-3,49%	-52,90%

Rozvaha	Absolutní změna (v tis. Kč)				Relativní změna			
	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
PASIVA CELKEM	28 412	29 757	34 047	41 694	7,80%	7,58%	8,06%	9,13%
Vlastní kapitál	38 641	35 814	33 646	44 879	12,06%	9,98%	8,52%	10,47%
Základní kapitál	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	-2 348	1 291	-1 100	3 807	-80,19%	222,59%	-58,79%	493,77%
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-2 348	1 291	-1 100	3 807	-82,88%	266,19%	-61,94%	563,17%
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nerozdělený zisk minulých let	28 995	40 938	34 574	34 746	14,87%	18,28%	13,05%	11,60%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	11 994	-6 415	172	6 326	41,37%	-15,65%	0,50%	18,21%
Cizí zdroje	-10 229	-6 057	401	-3 185	-23,27%	-17,96%	1,45%	-11,35%
Dlouhodobé závazky	-181	118	-32	-12	-58,96%	93,65%	-13,11%	-5,66%
Odložený daňový závazek	-181	118	-32	-12	-58,96%	93,65%	-13,11%	-5,66%
Krátkodobé závazky	-10 048	-6 175	433	-3 173	-23,02%	-18,38%	1,58%	-11,39%
Závazky z obchodních vztahů	-12 302	-189	1 594	795	-41,90%	-1,11%	9,45%	4,31%
Závazky k zaměstnancům	-733	-1 669	-423	-3 634	-7,84%	-19,38%	-6,09%	-55,74%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	430	262	-370	-29	27,49%	13,14%	-16,40%	-1,54%
Stát - daňové závazky a dotace	3 228	-1 892	-1 811	450	196,23%	-38,83%	-60,75%	38,46%
Dohadné účty pasivní	-671	-2 687	1 443	-755	-38,63%	-252,06%	-89,02%	424,16%

Příloha č. 4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2009 – 2013 (v tis. Kč)

VZZ	Absolutní změna (v tis. Kč)				Relativní změna			
	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
Tržby za prodej zboží	5 083	10 696	1 826	704	74,84%	90,07%	8,09%	2,89%
Náklady vynaložené na prodané zboží	5 147	7 901	555	848	77,25%	66,90%	2,82%	4,18%
Obchodní marže	-64	2 795	1 271	-144	-49,61%	4300,00%	44,44%	-3,49%
Výkony	-9 545	9 845	968	7 380	-2,57%	2,72%	0,26%	1,98%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-9 221	11 113	352	3 547	-2,50%	3,09%	0,09%	0,96%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-84	219	588	3 857	-21,16%	69,97%	110,53%	344,38%
Aktivace	-240	-1 487	28	-24	-12,59%	-89,26%	15,64%	-11,59%
Výkonná spořeba	-716	13 309	654	6 720	-0,29%	5,42%	0,25%	2,59%
Spotřeba materiálu a energie	3 870	11 425	1 745	2 216	1,95%	5,63%	0,81%	1,03%
Služby	-4 586	1 884	-1 091	4 504	-9,71%	4,42%	-2,45%	10,37%
Přidaná hodnota	-8 893	-669	1 585	516	-7,11%	-0,58%	1,37%	0,44%
Osobní náklady	-38 733	1 005	-1 820	-3 186	-43,19%	1,97%	-3,50%	-6,35%
Mzdové náklady	-39 821	74	-1 373	-3 484	-50,30%	0,19%	-3,48%	-9,16%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 095	798	-556	319	10,75%	7,08%	-4,60%	2,77%
Sociální náklady	-7	133	109	-21	-2,12%	41,18%	23,90%	-3,72%
Daně a poplatky	76	184	41	-3	49,03%	79,65%	9,88%	-0,66%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 334	2 019	4 935	-1 192	10,05%	13,82%	29,69%	-5,53%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	4 905	-6 691	592	188	133,25%	-77,93%	31,24%	7,56%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-78	-218	156	-197	-19,12%	-66,06%	139,29%	-73,51%
Tržby z prodeje materiálu	4 983	-6 473	436	385	152,25%	-78,40%	24,45%	17,35%
Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	3 857	-4 293	-520	135	86,79%	-51,72%	-12,97%	3,87%
Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku	-89	-219	67	-67	-28,90%	-100,00%	0,00%	-100,00%
Prodaný materiál	3 946	-4 074	-587	202	95,41%	-50,41%	-14,65%	5,90%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	162	118	-91	141	-100,00%	0,00%	-77,12%	522,22%
Ostatní provozní výnosy	-1 840	254	-499	1 914	-80,24%	56,07%	-70,58%	920,19%
Ostatní provozní náklady	-1 420	483	70	987	-42,02%	24,66%	2,87%	39,29%
Provozní výsledek hospodaření	28 896	-6 622	-937	5 736	142,11%	-13,45%	-2,20%	13,76%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-10 906	0	0	0	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	-10 906	0	0	0	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosové úroky	126	-727	237	-90	6,27%	-34,02%	16,81%	-5,46%
Nákladové úroky	55	-238	-70	0	21,74%	-77,27%	-100,00%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	-1 979	863	-215	737	-51,77%	46,80%	-7,94%	29,57%
Ostatní finanční náklady	-1 031	788	-117	-1 428	-30,57%	33,65%	-3,74%	-47,39%
Finanční výsledek hospodaření	-11 783	-414	209	2 075	-89,85%	-31,10%	22,79%	184,28%
Daň z příjmů za běžnou činnost	5 119	-620	-902	1 485	114,90%	-6,48%	-10,07%	18,44%
splatná	5 189	-919	-752	1 466	113,64%	-9,42%	-8,51%	18,13%
odložená	-70	299	-150	19	63,06%	-165,19%	-127,12%	-59,38%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	11 994	-6 416	174	6 326	41,37%	-15,65%	0,50%	18,21%
Mimořádné výnosy	0	1	-2	0	0,00%	50,00%	-66,67%	0,00%
Mimořádný výsledek hospodaření	0	1	-2	0	0,00%	50,00%	-66,67%	0,00%
Výsledek hospodaření za účetní období	11 994	-6 415	172	6 326	41,37%	-15,65%	0,50%	18,21%
Výsledek hospodaření před zdaněním	17 113	-7 035	-730	7 811	51,16%	-13,91%	-1,68%	18,25%

Příloha č. 5 Vertikální analýza rozvahy za období 2009 – 2013

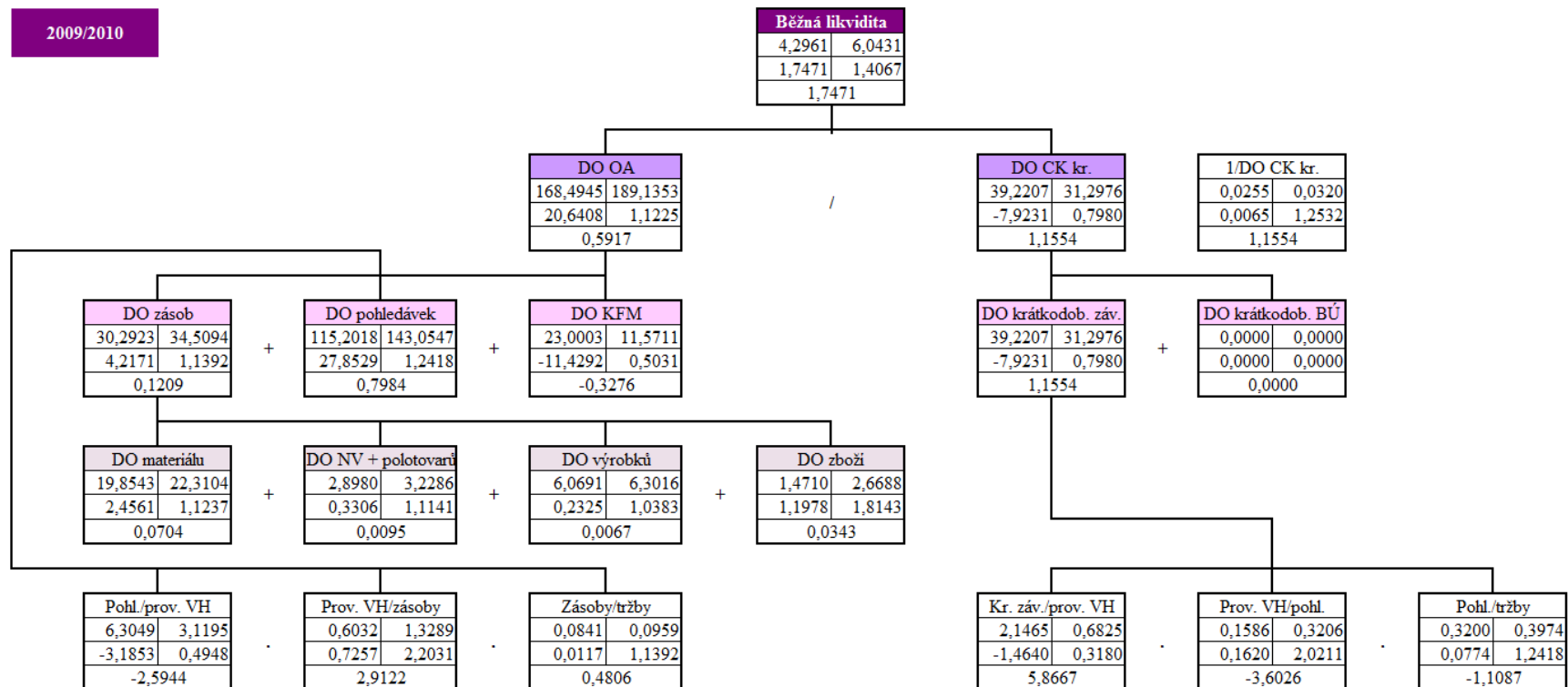
Rozvaha	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	48,18%	47,99%	46,16%	39,44%	44,73%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,91%	1,12%	0,77%	0,74%	0,48%
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00%	0,00%	0,77%	0,40%	0,07%
Software	0,00%	0,01%	0,00%	0,34%	0,40%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,91%	1,11%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	35,08%	36,16%	35,21%	29,52%	35,08%
Pozemky	2,06%	1,91%	1,78%	1,64%	1,51%
Stavby	16,15%	21,39%	19,05%	16,31%	23,61%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	8,79%	8,90%	12,88%	11,25%	9,96%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	8,08%	3,96%	1,52%	0,21%	0,01%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%	0,00%
Dlouhodobý finanční majetek	12,19%	10,71%	10,18%	9,18%	9,17%
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,00%	0,00%	0,00%	9,18%	9,17%
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	12,19%	10,71%	10,18%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	51,46%	51,70%	53,44%	60,21%	55,12%
Zásoby	9,25%	9,43%	8,78%	8,76%	8,91%
Materiál	6,06%	6,10%	5,14%	4,91%	4,30%
Nedokončená výroba a polotovary	0,89%	0,88%	0,78%	0,82%	0,83%
Výrobky	1,85%	1,72%	1,77%	1,76%	2,52%
Zboží	0,45%	0,73%	1,10%	1,28%	1,25%
Krátkodobé pohledávky	35,19%	39,10%	19,25%	17,09%	17,92%
Pohledávky z obchodních vztahů	15,50%	14,77%	15,24%	14,52%	14,72%
Stát - daňové pohledávky	1,61%	2,30%	2,08%	1,36%	0,76%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,29%	2,91%	0,31%	0,20%	0,14%
Dohadné účty aktivní	-2,12%	-1,69%	-1,58%	-1,74%	-1,50%
Jiné pohledávky	19,91%	20,81%	3,21%	2,74%	3,80%
Krátkodobý finanční majetek	7,03%	3,16%	25,41%	34,37%	28,29%
Peníze	0,02%	0,07%	0,06%	0,11%	0,11%
Účty v bankách	7,01%	3,09%	25,35%	34,26%	28,18%
Časové rozlišení	0,35%	0,31%	0,39%	0,35%	0,15%
Náklady příštích období	0,35%	0,31%	0,39%	0,35%	0,15%

Rozvaha	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	87,94%	91,41%	93,45%	93,85%	95,01%
Základní kapitál	23,33%	21,64%	20,12%	18,62%	17,06%
Kapitálové fondy	0,80%	0,15%	0,44%	0,17%	0,92%
Ostatní kapitálové fondy	0,03%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,78%	0,12%	0,42%	0,15%	0,90%
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	2,33%	2,16%	2,01%	1,86%	1,71%
Nerozdělený zisk minulých let	53,51%	57,02%	62,70%	65,59%	67,08%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	7,96%	10,44%	8,18%	7,61%	8,24%
Cizí zdroje	12,06%	8,59%	6,55%	6,15%	4,99%
Dlouhodobé závazky	0,08%	0,03%	0,06%	0,05%	0,04%
Odložený daňový závazek	0,08%	0,03%	0,06%	0,05%	0,04%
Krátkodobé závazky	11,98%	8,55%	6,49%	6,10%	4,95%
Závazky z obchodních vztahů	8,06%	4,34%	3,99%	4,04%	3,86%
Závazky k zaměstnancům	2,56%	2,19%	1,64%	1,43%	0,58%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,43%	0,51%	0,53%	0,41%	0,37%
Stát - daňové závazky a dotace	0,45%	1,24%	0,71%	0,26%	0,33%
Dohadné účty pasivní	0,48%	0,27%	-0,38%	-0,04%	-0,19%

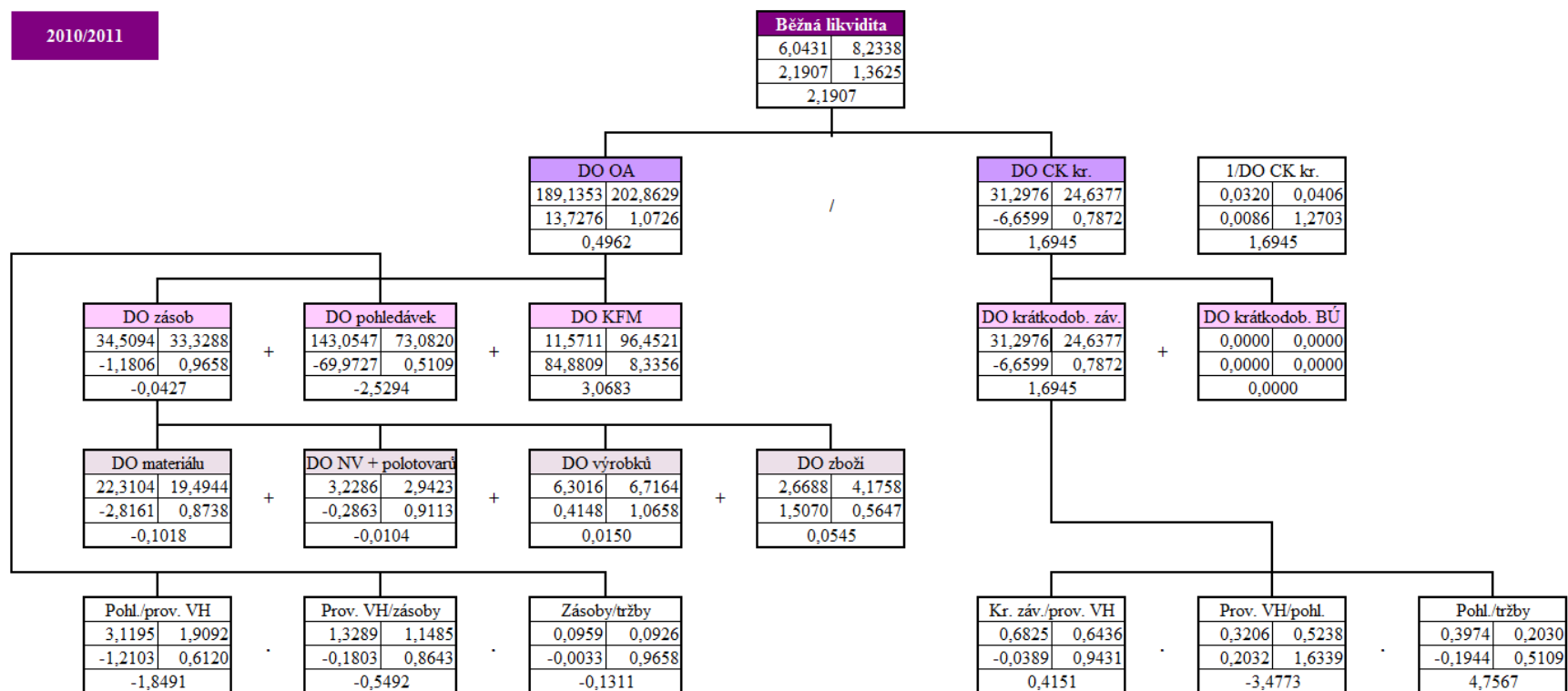
Příloha č. 6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2009 – 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	1,70%	3,07%	5,63%	6,04%	6,06%
Výkony	92,63%	93,56%	92,69%	92,26%	91,63%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	92,06%	93,05%	92,51%	91,93%	90,39%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,10%	0,08%	0,13%	0,28%	1,20%
Aktivace	0,48%	0,43%	0,04%	0,05%	0,04%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	0,92%	2,22%	0,47%	0,62%	0,65%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,10%	0,09%	0,03%	0,07%	0,02%
Tržby z prodeje materiálu	0,82%	2,14%	0,44%	0,55%	0,63%
Ostatní provozní výnosy	0,57%	0,12%	0,18%	0,05%	0,51%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	2,72%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	2,72%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosové úroky	0,50%	0,55%	0,35%	0,41%	0,38%
Ostatní finanční výnosy	0,95%	0,48%	0,68%	0,62%	0,78%
Mimořádné výnosy	0,0005%	0,0005%	0,0007%	0,0002%	0,0002%
VÝNOSY CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	1,79%	3,42%	5,38%	5,49%	5,65%
Výkonová spotřeba	66,23%	71,03%	70,66%	70,31%	71,26%
Spotřeba materiálu a energie	53,52%	58,69%	58,50%	58,54%	58,43%
Služby	12,71%	12,34%	12,16%	11,77%	12,84%
Osobní náklady	24,13%	14,75%	14,19%	13,59%	12,57%
Mzdové náklady	21,30%	11,39%	10,77%	10,31%	9,26%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2,74%	3,26%	3,30%	3,12%	3,17%
Sociální náklady	0,09%	0,09%	0,12%	0,15%	0,15%
Daně a poplatky	0,04%	0,07%	0,11%	0,12%	0,12%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3,57%	4,23%	4,54%	5,84%	5,45%
Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálů	1,20%	2,40%	1,09%	0,95%	0,97%
Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku	0,08%	0,06%	0,00%	0,02%	0,00%
Prodáný materiál	1,11%	2,34%	1,09%	0,93%	0,97%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-0,04%	0,00%	0,03%	0,01%	0,04%
Ostatní provozní náklady	0,91%	0,57%	0,67%	0,68%	0,94%
Nákladové úroky	0,07%	0,09%	0,02%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční náklady	0,91%	0,68%	0,85%	0,82%	0,42%
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,20%	2,77%	2,45%	2,18%	2,55%
NÁKLADY CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

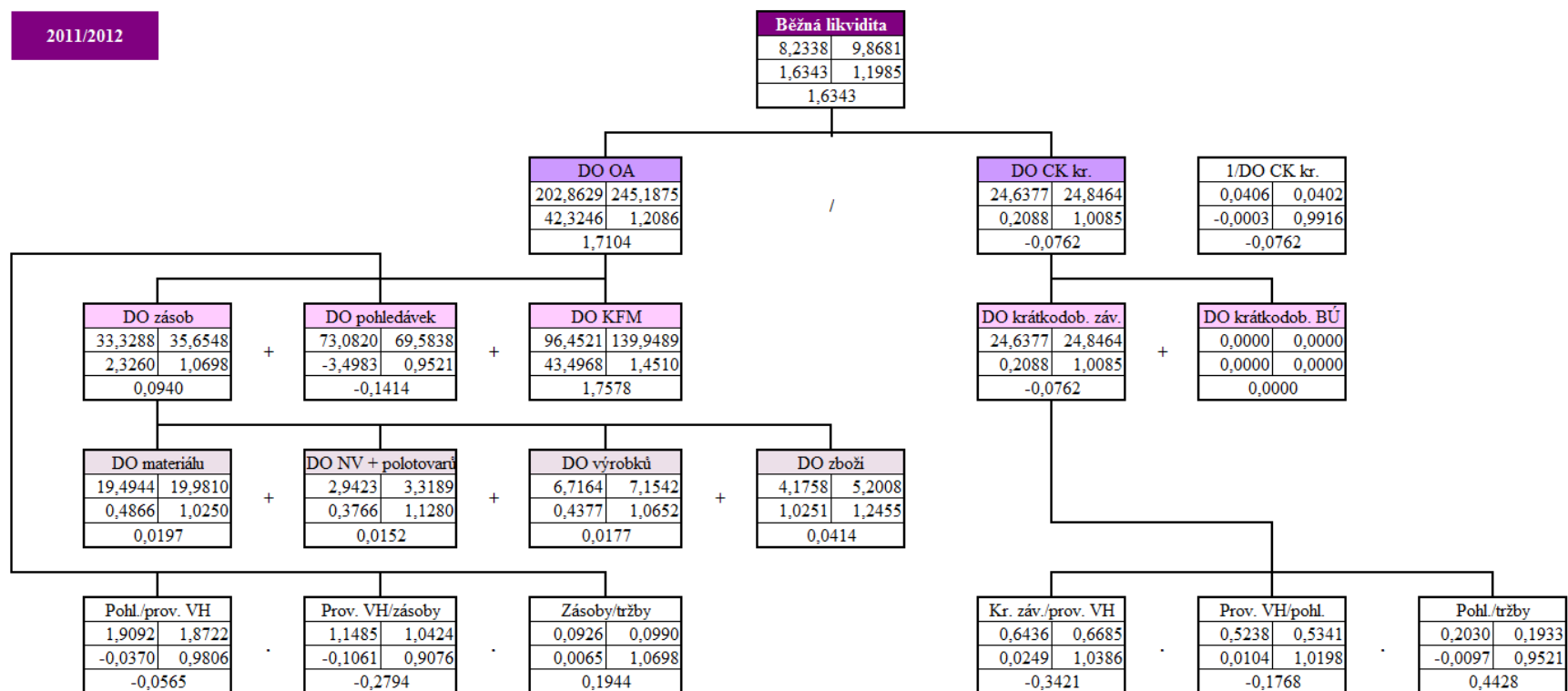
Příloha č. 7 Pyramidový rozklad běžné likvidity za období 2009 - 2013



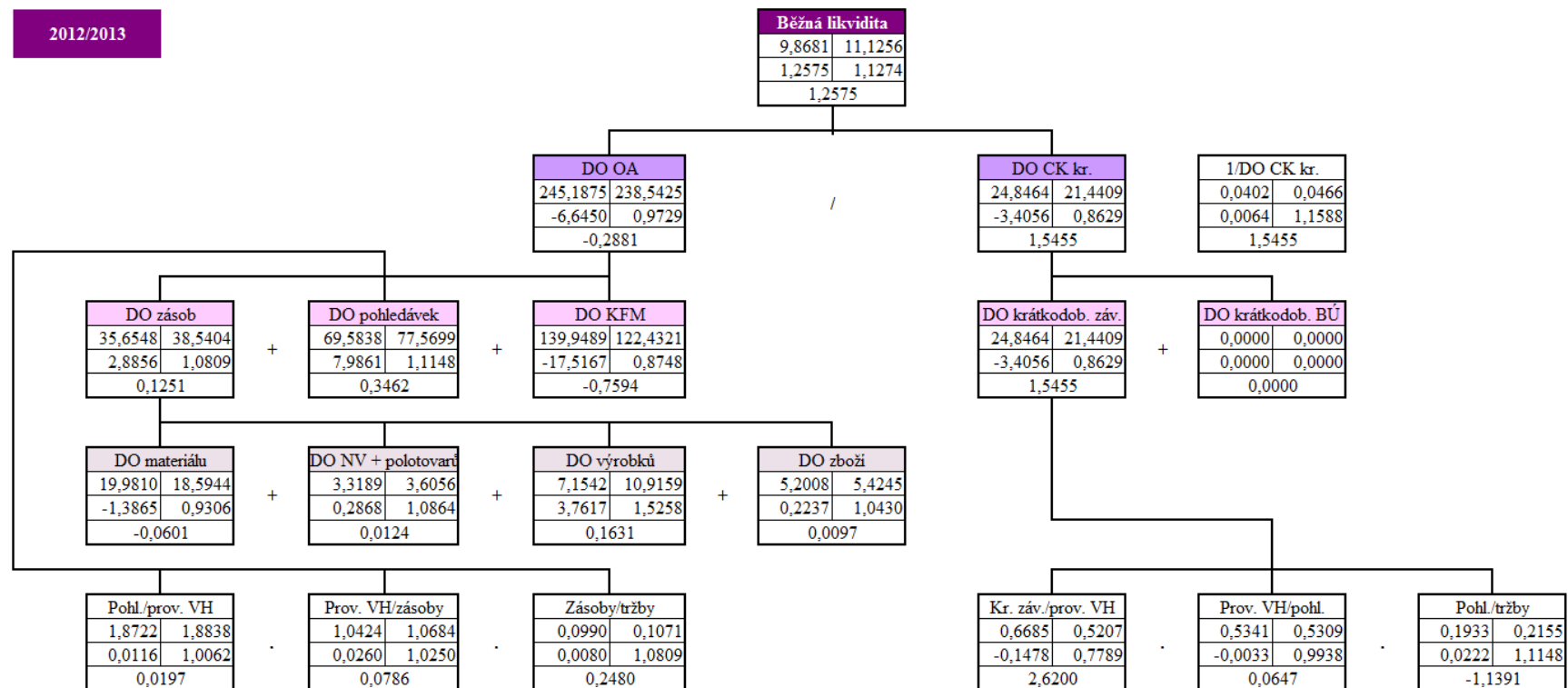
2010/2011



2011/2012



2012/2013



Příloha č. 8 Pyramidový rozklad čistého pracovního kapitálu za období 2009 - 2013 (v tis. Kč)

2009/2010			
		ČPK	
		145 156	170 671
		25 515	1,17578
		25 515	
		-	

2010/2011			
		ČPK	
		170 671	200 044
		29 373	1,1721
		29373	
		-	
		DL ZDROJE	
		359 161	395 093
		35 932	1,10004
		35932	
		DM	
		188 490	195 049
		6 559	1,0348
		-6559	
		VK	
		359 035	394 849
		35 814	1,09975
		35814	
		+	
		CKdl	
		126	244
		118	1,93651
		118	
		DNM	
		4 394	3 262
		-1 132	0,74238
		1132	
		+	
		DHM	
		142 014	148 787
		6 773	1,04769
		-6773	
		+	
		DFM	
		42 082	43 000
		918	1,02181
		-918	

2011/2012

ČPK	
200 044	248 644
48 600	1,24295
48600	

DL. ZDROJE	
395 093	428 707
33 614	1,08508
33614	

DM	
195 049	180 063
-14 986	0,92317
14986	

VK	
394 849	428 495
33 646	1,08521
33646	

CKdl	
244	212
-32	0,86885
-32	

DNM	
3 262	3 384
122	1,0374
-122	

DHM	
148 787	134 779
-14 008	0,90585
14008	

DFM	
43 000	41 900
-1 100	0,97442
1100	

2012/2013

ČPK	
248 644	250 696
2 052	1,00825
2052	

DL. ZDROJE	
428 707	473 574
44 867	1,10466
44867	

DM	
180 063	222 878
42 815	1,23778
-42815	

VK	
428 495	473 374
44 879	1,10474
44879	

CKdl	
212	200
-12	0,9434
-12	

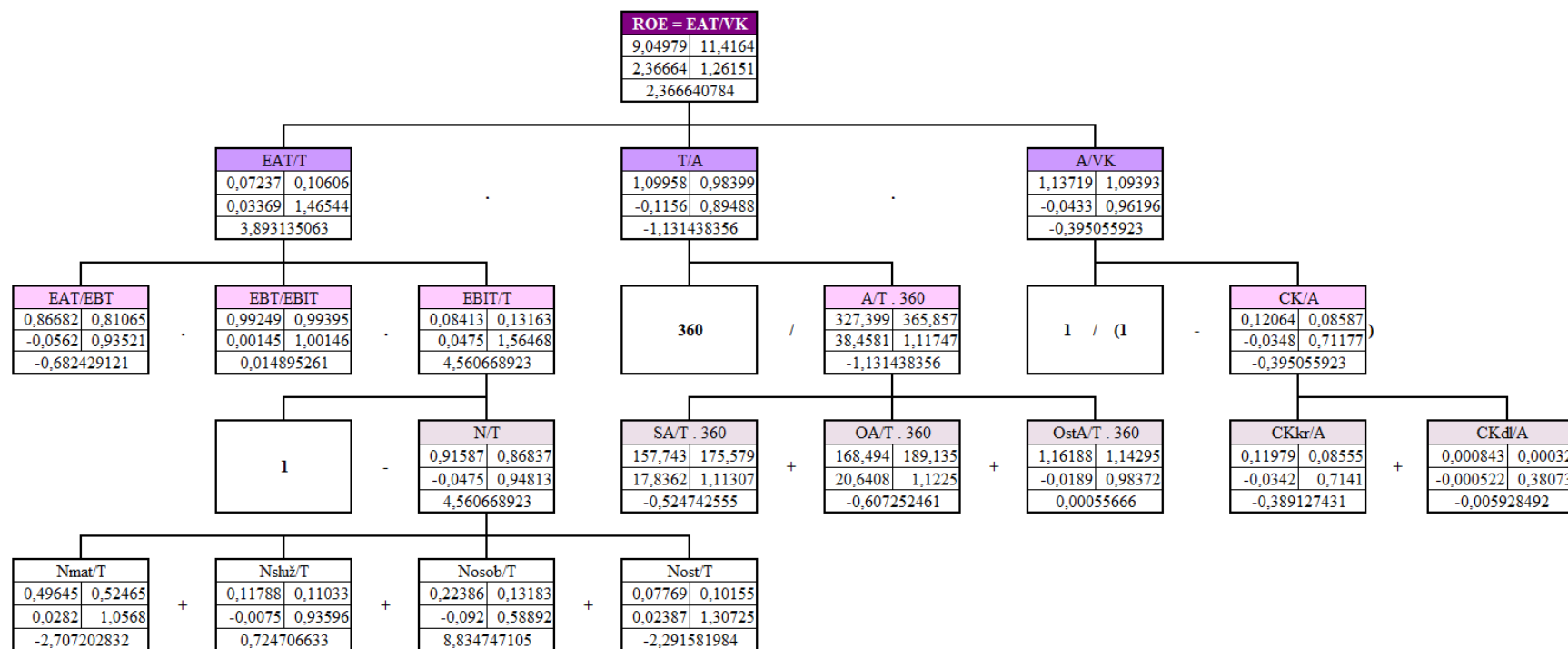
DNM	
3 384	2 372
-1 012	0,70095
1012	

DHM	
134 779	174 798
40 019	1,29692
-40019	

DFM	
41 900	45 708
3 808	1,09088
-3808	

Příloha č. 9 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu za období 2009 - 2013

2009/2010



2010/2011

